全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

理财学院

融资融券时代的交易新启示
股票做空、做多双向交易指标实战应用技巧

玩转技术指标
九种技术指标精讲

金　铁◎著

根据多年操盘经验，详细讲解MACD、KDJ、MA、CCI、BOLL、RSI、MTM、BIAS、SAR等九种常用技术指标的基本知识、做多做空细节分析，帮助普通投资者捕捉中短线买卖点。

中国宇航出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

玩转技术指标
九种技术指标精讲

金　铁◎著

中国宇航出版社
·北京·

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

版权所有 侵权必究

图书在版编目(CIP)数据

玩转技术指标：九种技术指标精讲/金铁著．--北京：中国宇航出版社，2016.1

ISBN 978-7-5159-1012-3

Ⅰ．①玩… Ⅱ．①金… Ⅲ．①股票投资-基本知识 Ⅳ．①F830.91

中国版本图书馆CIP数据核字(2015)第282443号

责任编辑 田方卿 装帧设计 宇星文化

出版发行 中国宇航出版社

社址 北京市阜成路8号 邮编 100830
(010)60286808 (010)68768548

网址 www.caphbook.com

经销 新华书店

发行部 (010)60286888 (010)68371900
(010)60286887 (010)60286804(传真)

零售店 读者服务部
(010)68371105

承印 三河市君旺印务有限公司

版次 2016年1月第1版 2016年1月第1次印刷

规格 787×960 开本 1/16

印张 22 字数 303千字

书号 ISBN 978-7-5159-1012-3

定价 45.00元

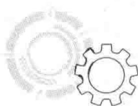
本书如有印装质量问题，可与发行部联系调换

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目 录

第一章 让技术指标保持“生猛” …… 1
第一节 技术指标与交易心理训练 …… 3
一、交易与财富的距离 …… 3
二、善变的心与手 …… 7
三、幻想无极限 …… 10
四、赚钱很容易 …… 13
五、埋下种子，一定会有收获 …… 15
六、炒股还是被股炒 …… 17
七、分散还是集中 …… 20
八、按照希望进行交易 …… 22
九、生搬硬套的交易者 …… 25
第二节 让技术指标契合分析 …… 27
一、技术环境分析 …… 27
二、趋势和趋向 …… 31
第二章 玩转 MACD …… 35
第一节 MACD 基础知识 …… 37
一、MACD 设计原理 …… 37
二、MACD 指标计算公式 …… 37
三、MACD 应用法则 …… 38
1. 基本应用理念 …… 38
2. 市场应用法则 …… 39
3. 杰拉尔德·阿佩尔黄金规则 …… 39

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第二节 MACD 做多细节分析 …… 41
一、MACD 做多细节 …… 42
1. 0 轴线之上强化交叉 …… 42
2. 0 轴线之下交叉 …… 44
3. 底背离做多提示 …… 46
4. 二次交叉的环境因素 …… 46
二、MACD 做多实战分析 …… 48
1. 底背离成立的技术环境 …… 48
2. 黏合和发散的技术含义 …… 49
3. 多系统分析 …… 50
第三节 MACD 做空细节分析 …… 53
一、MACD 做空细节 …… 54
1. 价格高位、低位区域的做空提示 …… 54
2. 0 轴线下最后一跌和做空提示 …… 55
3. MACD 柱状线的秘密 …… 57
4. 顶背离细节认定 …… 58
5. 双死叉细节认定 …… 60
二、MACD 做空实战分析 …… 60
1. 顶背离与双死叉 …… 60
2. 柱状线的转化 …… 64
3. 多系统分析 …… 65
第三章 玩转 KDJ …… 69
第一节 KDJ 基础知识 …… 71
一、KDJ 指标设计原理 …… 71
二、KDJ 指标计算公式 …… 71
三、KDJ 指标的应用 …… 72
第二节 KDJ 做多细节分析 …… 73
一、KDJ 做多细节 …… 74

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1. 逆转式向上交叉 …… 74
2. 背离做多机会 …… 76
3. 暴跌后的做多交易 …… 77
二、KDJ 做多实战分析 …… 79
1. 高点钝化和低点钝化 …… 79
2. 背离与量能催化 …… 81
3. 多系统分析 …… 82
第三节 KDJ 做空细节分析 …… 85
一、KDJ 做空细节 …… 85
1. 向下交叉做空的两个条件 …… 85
2. 高点渐下的短线思维 …… 87
3. 背离与契合分析 …… 88
二、KDJ 做空实战分析 …… 90
1. 高点渐下与背离的异同 …… 90
2. 契合性层次分析 …… 91
3. 多系统分析 …… 93
第四章 玩转均线 …… 97
第一节 均线基础知识 …… 99
一、均线设计原理 …… 99
二、均线计算公式 …… 99
三、均线应用法则 …… 100
四、均线分析分类 …… 104
第二节 均线做多细节分析 …… 105
一、均线做多细节 …… 105
1. 低位交叉的做多时机 …… 105
2. 趋向均线的提示 …… 107
3. 黏合后的方向选择 …… 108
4. 中期均线间价托的应用 …… 110

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5. 中期均线支撑下的趋势维持 …… 111
6. 辨别率先启动的牛股 …… 112
二、均线做多实战分析 …… 114
1. 上涨趋势中的均线波动变速 …… 114
2. 均线黏合与向上发散 …… 116
3. “回家”形态 …… 118
4. 多系统分析 …… 120
第三节 均线做空细节分析 …… 123
一、均线做空细节 …… 123
1. 远离短期均线的价格趋向变化 …… 123
2. 重心下移与短期均线多次死叉 …… 125
3. 弹升乏力下构成价压 …… 126
4. 短期均线压制下的趋向维持 …… 127
5. 从黏合到向下发散的趋向性 …… 128
6. 乖离过大与升势转化 …… 128
7. 支撑与压制的转化细节 …… 129
8. 从黏合到向下发散的趋势性 …… 131
9. 中期均线压制下的趋势维持 …… 132
10. 重心下移下的做空节点 …… 133
11. 价压与超跌反弹 …… 135
二、均线做空实战分析 …… 136
1. 下跌趋势中均线波动变速 …… 136
2. 均线通道 …… 138
3. 均线黏合 …… 139
4. 均线向下发散 …… 140
5. “吻别”形态 …… 141
6. 多系统分析 …… 144

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第五章 玩转 CCI …… 147
第一节 CCI 基础知识 …… 149
一、CCI 指标设计原理 …… 149
二、CCI 指标计算方法 …… 149
三、CCI 指标运行区间分析法 …… 150
四、CCI 指标形态分析法 …… 151
五、参数的修改 …… 152
第二节 CCI 做多细节分析 …… 152
一、CCI 做多细节 …… 152
1. 超买区域做多与持仓 …… 153
2. 超卖区做多要件 …… 155
3. 相对跌幅条件限制原则 …… 156
二、CCI 做多实战分析 …… 158
1. 超买区实战应用 …… 158
2. 超卖区做多的三个要件 …… 159
3. 止损保护 …… 161
4. 多系统分析 …… 162
第三节 CCI 做空细节分析 …… 166
一、CCI 做空细节 …… 166
1. 超买区下行的操作判断 …… 167
2. 超卖区下行的操作判断 …… 168
3. 相对涨幅条件限制原则 …… 169
二、CCI 做空实战分析 …… 172
1. 超卖区做空技术 …… 172
2. 超买区的做空技术 …… 174
3. 相对涨幅条件限制原则的应用 …… 176
4. 多系统分析 …… 176

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六章 玩转 BOLL …… 181
第一节 BOLL 基础知识 …… 183
一、BOLL 指标设计原理 …… 183
二、BOLL 指标计算公式 …… 183
三、BOLL 指标的应用法则 …… 184
第二节 BOLL 做多细节分析 …… 186
一、BOLL 做多细节 …… 186
1. 价格与中轨、上轨通道的同一性 …… 186
2. 加速区维持 …… 188
3. 布林通道低位扭转的研判 …… 189
二、BOLL 做多实战分析 …… 192
1. 支撑区技术层级 …… 192
2. 布林通道趋势性做多分析 …… 198
3. 多系统分析 …… 200
第三节 BOLL 做空细节分析 …… 203
一、BOLL 做空细节 …… 203
1. 震荡区的转化 …… 203
2. 向下加速区的做空选择 …… 205
3. 过度向上加速状态 …… 206
4. 过度向下加速状态 …… 208
二、BOLL 做空实战分析 …… 209
1. 向上加速与上轨线 …… 209
2. 压力区的技术层次 …… 211
3. 布林通道收窄与扩展 …… 214
4. 多系统分析 …… 216
第七章 玩转 RSI …… 221
第一节 RSI 基础知识 …… 223
一、RSI 指标设计原理 …… 223

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



二、RSI 指标计算公式 …… 223
三、RSI 指标的应用法则 …… 224
第二节 RSI 做多细节分析 …… 226
一、RSI 做多细节 …… 227
1. 弱势区转化的两个要点 …… 227
2. 超卖区的反弹及转化分析 …… 228
3. 强势区的做多环境 …… 230
4. 底背离分析 …… 232
二、RSI 做多实战分析 …… 234
1. RSI 指标的"杂波" …… 234
2. 突破下行趋势线 …… 236
3. 多系统分析 …… 237
第三节 RSI 做空细节分析 …… 241
一、RSI 做空细节 …… 241
1. 80 线上超买区的强弱转化 …… 241
2. 强势区的做空环境 …… 243
3. 弱势区的回升阈值 …… 245
4. 顶背离的两个条件 …… 246
二、RSI 做空实战分析 …… 249
1. 50 线——强弱分水岭 …… 249
2. RSI 指标的聚与散 …… 250
3. 多系统分析 …… 253
第八章 玩转 MTM …… 257
第一节 MTM 基础知识 …… 259
一、MTM 指标设计原理 …… 259
二、MTM 指标计算公式 …… 259
三、MTM 指标应用法则 …… 260

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第二节 MTM 做多细节分析 …… 261
一、MTM 做多细节 …… 262
1. 向上交叉的做多环境 …… 262
2. 底背离环境认定 …… 264
3. MTM 指标低位的收缩、缠绕与黏合 …… 265
二、MTM 做多实战分析 …… 267
1. 多点共振 …… 267
2. 惯性与加速 …… 269
3. 多系统分析 …… 271
第三节 MTM 做空细节分析 …… 274
一、MTM 做空细节 …… 275
1. 向下交叉与拐点加速 …… 275
2. 顶背离与顺势而为 …… 276
3. MTM 指标的轨迹与趋向 …… 278
4. 惯性运行后的加速 …… 279
二、MTM 做空实战分析 …… 281
1. 0 线与轨迹变换 …… 281
2. 交叉与整体下移、均线支撑 …… 282
3. 同步与背离 …… 283
4. 多系统分析 …… 286
第九章 玩转 BIAS …… 289
第一节 BIAS 基础知识 …… 291
一、BIAS 指标设计原理 …… 291
二、BIAS 指标计算公式 …… 291
三、BIAS 指标应用法则 …… 291
第二节 BIAS 做多细节分析 …… 293
一、BIAS 做多细节 …… 294
1. 长期大幅下跌后突增的负乖离率 …… 294

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2. 上涨趋势正乖离率突增 …… 295
3. 趋势不变下的指标杂波 …… 297
二、BIAS 做多实战分析 …… 298
1. 价格与乖离率的背离关系 …… 298
2. 阈值区域的真伪 …… 300
3. 多系统分析 …… 302
第三节 BIAS 做空细节分析 …… 306
一、BIAS 做空细节 …… 306
1. 突增的正乖离率与均线契合性分析 …… 306
2. 突增的负乖离率与均线契合性分析 …… 307
3. 下跌趋势中陡变的乖离率 …… 309
二、BIAS 做空实战分析 …… 310
1. 契合性分析的要旨 …… 310
2. 乖离率的阈值 …… 311
3. 多系统分析 …… 313
第十章 玩转 SAR …… 317
第一节 SAR 基础知识 …… 319
一、SAR 指标设计原理 …… 319
二、SAR 指标计算公式 …… 319
三、SAR 指标应用法则 …… 320
第二节 SAR 做多细节分析 …… 321
一、SAR 做多细节 …… 321
1. 空头停损点转向 …… 321
2. SAR 指标的止盈保护 …… 321
3. 次级回落中的共振 …… 323
二、SAR 做多实战分析 …… 325
1. 回落中的做多机会 …… 325
2. 涨势初期 SAR 的支撑 …… 327

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. SAR 指标的波段特性 …… 328
第三节 SAR 做空细节分析 …… 329
一、SAR 做空细节 …… 329
1. 多头停损点转向 …… 329
2. SAR 翻绿与均线共振 …… 331
3. 趋势不改空头持续 …… 332
二、SAR 做空实战分析 …… 334
1. 次级反弹中的 SAR 提示 …… 334
2. 跌势初期的 SAR 反压 …… 335
3. 停损点转向迷局 …… 335

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章

让技术指标保持“生猛”

交易的成与败、盈与亏有时只在一念之差。

一些拥有丰富专业知识和聪明才智的交易者，实战中的收益有时并不理想，问题就出在这个一念之差上。划分成功者和失败者的这个一念之差，对某些人来说是万丈鸿沟，终生无法逾越。对于另外一些人来说，只需要稍加调整，便柳暗花明，之后尽显大道坦途。

这个一念之差，便是交易心态和理念上的差异性。

交易不是一个轻松简单的赚钱游戏，更多的时候它是交易者在心理上反复磨砺、揉搓，感受痛苦彷徨的一场攻坚战和疲劳战。唯有忍得住痛，受得了苦的人，才有资格获得丰厚的回报。成功与失败有时候就在于一个人的心态与理念的坚持，不能忍受艰难困苦的考验，一味投机取巧，或只求蝇头小利，固然不必经受残酷的心理煎熬与折磨，但是往往也因此错过了打磨及锻造坚定交易心态的过程。因为缺乏交易心态的锻造过程，很多人最终只能依靠战术上的投机收获些小鱼小虾，但战略上永远也不可能具备猎杀巨鲸的心态与胸襟。

交易中面对不利局面时，缺乏战略上的大局观以及攻坚的勇气、恒心、耐心，就不可能收获巨大的成功与荣耀。历史上凡开疆辟土者，无不经受过炼狱般的心灵考验，最终才拥有了广阔的天地。股神沃伦·巴菲特、金融大鳄乔治·索罗斯等人，莫不因此成就了投资大师的赫赫盛名与自己的财富帝国。

在探讨技术指标之前，很有必要厘清交易心态和理念上的枝枝蔓蔓，唯有如此，才能在技术指标的理解和应用上高屋建瓴。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

让技术指标保持"生猛"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第一节 技术指标与交易心理训练

技术指标是把“双刃剑”，既能给你带来助益，也有可能会造成伤害。关键之处在于，欲使技术指标在实战研判中运用得得心应手，交易者必须在心态和理念上先磨砺出一道格外锋利的“刃”。本节以交易中大多人必然出现的心态和理念上的偏差为例，详细讲述技术指标之“刃”的磨砺方法。

一、交易与财富的距离

当每一个怀揣致富梦想的人进入到金融市场中来，手中的金钱就变成了一个博弈的工具。在交易场无声的厮杀里，胜利者的财富得以积聚，失败者则以惨淡的心情面对着财富不断缩水以至于财富消失。

交易市场不相信眼泪，也不存在同情和怜悯。适者生存、弱肉强食的丛林法则，是交易者必须面对的现实。怀揣致富梦想的人，在这里可能将梦想化为现实，也可能让梦想离自己更远。在这里，很多曾经的有钱人最终一无所有地离开，也有人以小博大，上演了一幕钱生钱的暴富神话。金融市场是离金钱最近也是离金钱最远的地方。

陶渊明有诗云：“结庐在人境，而无车马喧。问君何能尔？心远地自偏。”

最喜欢诗中“心远地自偏”一句。每读此句，都会浮想联翩，想象趺坐蒲团诵读黄老的陶老先生，怎样在闹市中独辟一份心中的宁静。金融市场交易中，越是急切想掳获更多金钱的人，反而最容易失去金钱，离金钱越远；越是淡看财富来去的人，越是容易获得盈利，离金钱更近。人在其中，若能体会到“心远地自偏”的境界，淡看价格的短期波动，避免跟随大众思维前行，保持心态上的从容与淡定，那么金钱与财富似乎唾手可得。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 1-1 中，该股股价从 2.43 元一直上涨至 14.35 元，涨幅可谓巨大。但是在该股股价上升过程中，并不是一路坦途。如图中所标示，仅以阶段性调整为例，整个上涨趋势中就有四处，而短期调整更是数不胜数。

一个缺乏坚定心态，或是不能做到“心远地自偏”的人，在该股主要行情是上涨的过程中，无论如何都难以做到稳定持有而不卖出，进而享有主要趋势带来的巨额利润。更多的人往往是在初期上涨中遇到股价稍有回落便慌忙抛出，之后再在股价回升过程中匆忙追涨。

这样不停地买进卖出，频繁交易，扣除手续费和操作失误带来的亏损，到一轮大的上涨行情终了，回过头来才会发现自己的盈利情况很不理想。在主要上升趋势维持期间，与其匆忙地追高杀低，反而不如静由股价波动上涨带来的利润更为丰厚。

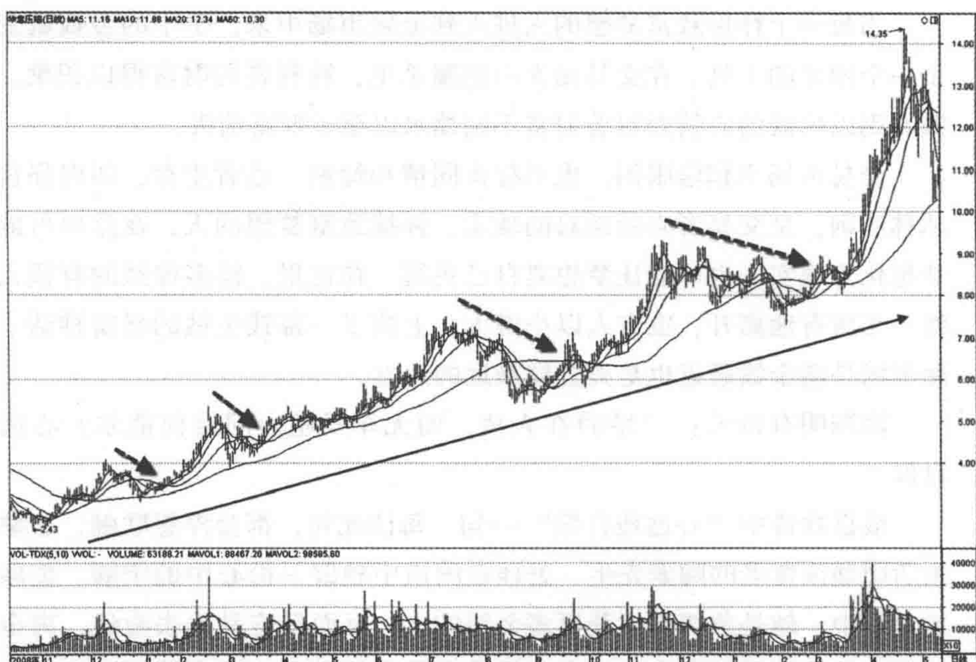


图 1-1

把握交易中的心态并不是一件容易的事，需要有相应的投资理念和交易技术作为后盾。稳定、坚忍的心态，往往源于交易者对于价格变化的深

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



入研判和成熟、正确的交易理念的支撑。例如，我们在图 1-1 中所举的例子，目的是强调交易者心态要保持稳定，不为行情涨跌波动所困扰，但心态稳定的前提是交易者对于行情发展演变有一个正确的研判。缺乏这个前提，交易就进入了另外一个误区，这个误区同样会使交易者离金钱越来越远。

纸上富贵，通常用来形容交易者曾经离金钱很近，但最终却远离金钱。在沉浮不定的股票、期货等交易市场中，纸上富贵是一艘珠光宝气的帆船，缓缓航行在众多交易者的梦境与现实之间。几乎每一个参与交易的人，都有过错失纸上富贵的经历："赚了那么多钱，可惜没有兑现，最后反而造成亏损！"这是交易者经常和经典的感叹。之所以出现这种情况，主要是在交易中陷入另一种误区——缺乏正确的交易理念和必要的技术研判能力。

图 1-2 中，股价从 3.74 元涨升至 7.33 元，仅仅用了 20 多个交易日。飙升过后，接下来的就是股价迅速下跌。倘若持股者在股价进入高位区域

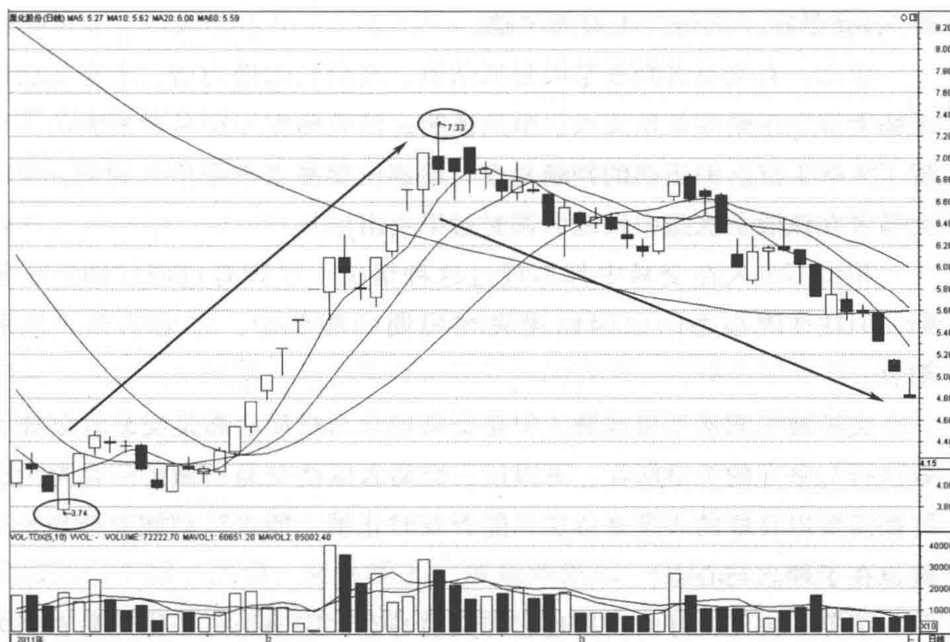


图 1-2

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



时不能及时减仓，那么将要忍受股价漫长而残酷的下跌。图 1-2 显示的就是一场“纸上富贵”的开始与终结。低位买入的交易者一度和暴利“亲密接触”，但是错过合适的交易机会，暴利转瞬化为泡影。

就交易技术而言，在主要趋势为上涨的背景下，交易者应当以坚定持仓为主要策略。在主要趋势为下跌或趋势不明的短期反弹行情中，操作应当以灵活机动为原则。关于交易技术和行情研判细节上的话题，在后面的讲解中还会涉及。

实战中，有不少交易者“说的比做的好”。别人依据他的分析判断获得了利润，但自己却在操作中出现了亏损。这其中的原因就在于：这类交易者没能将自己的理论知识和交易实践完美地融合在一起。

将理论知识和交易实践相融合，说起来容易做起来难，难就难在交易者心态的调整上。

理论上，良好心态的表现是“纸上得来终觉浅”，到了实战之中，则必须做到“绝知此事要躬行”。很多理论知识丰富的交易者“说的比做的好”，就是在“躬行”上有所欠缺。

比如，有交易者判断某股是低估值、高增长的潜力股，未来将会出现大幅上涨，于是在低位买入。事实证明，该股确实如交易者判断的那样出现了大幅上涨。但正确的判断并没有给这位交易者带来什么利润，原因是交易者在该股上涨途中出现回调时过早卖出。

相信不少人在交易中都出现过这种情况，尽管有过周详的分析和判断，但往往因心态的原因而迷失在短期的震荡中，忘记了买入该股的初衷。

交易技术固然不可或缺，但是交易理念与交易心态是交易计划能否有效执行与坚守的关键所在。可以说，交易者围绕交易所做的一切努力，最终都需要以良好的心态来落实。能否及时止损，能否让利润充分增长，关键也在于理念与心态！

培养和树立良好的交易理念与交易心态，应该是每一位交易者努力追求的目标。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



二、善变的心与手

自然界中，豹子在追逐猎物时，往往会盯住最初选择的那个猎物死追不放，不会中途改变追逐目标。据说，这也是大多数食肉动物能够捕猎成功的关键。四处游击，随意改变追逐目标，通常是一些幼年食肉动物学习阶段的行为，捕猎失败也是其目标不专一的必然结果。

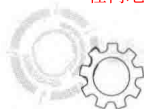
管不住自己的心和手，是很多失败者的通病。实战中，有些人缺乏持之以恒的耐心和毅力，很容易被眼前诱人的走势打动，轻易忘记和放弃最初的交易计划和原则，跟随市场炒作热潮游移不定。

例如，有些交易者在市场处于熊市下跌趋势时，最初还能够遵守交易纪律，减少操作频率，严格控制仓位，或者空仓等待机会。但是当一波凌厉的短期反弹行情不期而至时，这些交易者的心态就会随着行情的上涨而发生变化，从最初遵守交易纪律，到逐渐怀疑交易纪律是否有效，再到彻底放弃所有交易纪律，加入到狂热追涨的大军中去。然而，市场总是喜欢反复愚弄这些善变的人，交易者追高的点位往往都会成为短期反弹行情的顶部。

如图 1-3 所示，在一个明显的下跌趋势中，下方稀疏的成交量说明交易者缺乏参与的热情。当出现反弹，尤其是反弹达到 A 点的高位时，成交量却出现激增，很明显有相当一部分交易者被股价的上涨所打动，蜂拥追涨造成成交量扩大。

交易者的善变，在很多方面都有体现。比如，一些人精于基本面分析研究，并且能够选出一些未来成长性良好的股票。在持仓的过程中，看到其他股票纷纷上涨，而自己手中的股票却无动于衷时，烦躁情绪就会不断升温。交易者最终还是难以忍受持仓个股的"沉默"，也忘记了自己最初买入该股的理由和该股未来良好的发展前景，忿然将持仓全部清空，转而追涨热门个股。然而，交易场上上演最频繁的一出闹剧，就是"不卖不涨，一卖就疯涨"。卖出的股票不久就开始启动上涨行情，并展现出和交易者当初预期几乎一致的靓丽走势，而交易者这时的资金却被套在渐渐变

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



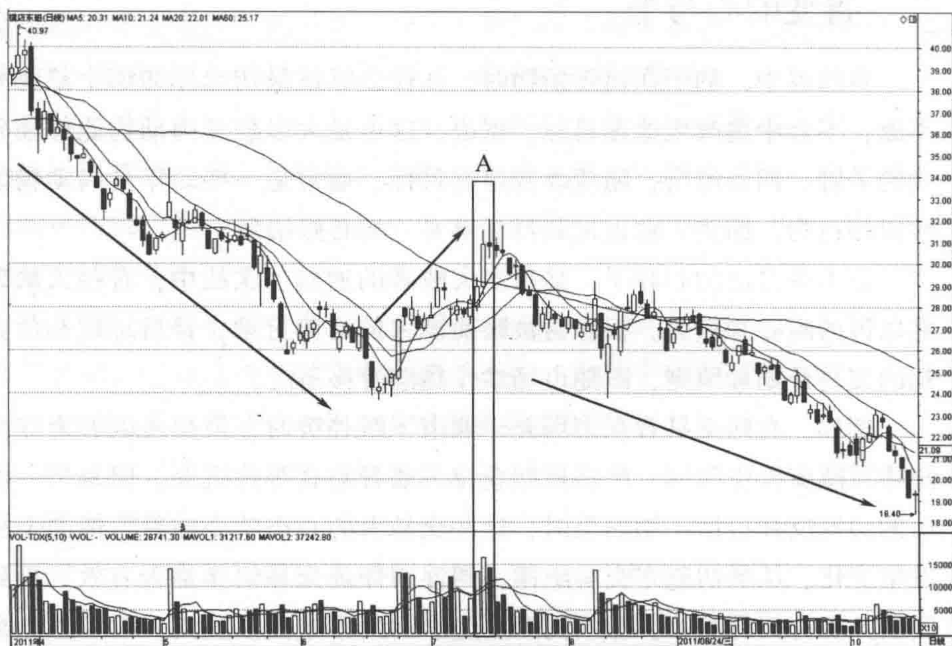


图 1-3

冷的“热门股”里面，只能望洋兴叹，自怨自艾，埋怨自己时运不济，苍天无眼。

图 1-4 是沪市指数从 998 点涨升至 6124 点的全过程（月线图）。在这轮大牛市中，大多数个股都有数倍的涨幅。但是根据笔者当时所做的一份调查，很多人的实际收益却并不理想，甚至极少有人赚到 1 倍以上的利润。分析其中的原因，主要是频繁操作所致。

在这样的一轮大牛市中，交易者同样会受到恐惧、悔恨、焦急等不良心态的影响，关键时刻管不住自己的心和手。追涨杀跌之际，技术上、心态上、理念上的缺陷都会表露无遗，继而导致操作上频繁失误，使得本应轻松收获的牛市红利变得异常艰难，甚至是一无所获。当牛市结束时，回过头来检视自己的盈亏得失，很多人都会发出这样的感慨：“与其频繁买进卖出，劳心劳神，还不如捂住一只股票不卖赚的钱多！”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

善变的心和手会让牛市的红利溜走，会让熊市亏损的伤口加深。没有约束的地方也是最容易犯错误的地方，而容易放纵自己的人，结局往往都很悲惨。

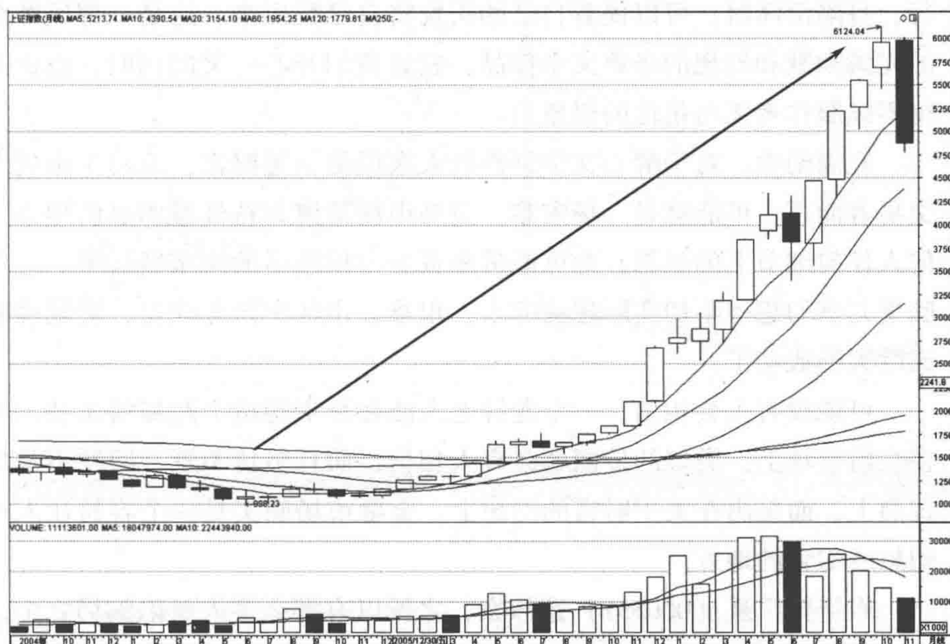


图 1–4

管不住自己心和手的人，想在交易市场上赚钱，只能是空谈。交易市场上的成功者，不一定是通晓市场所有奥秘的人，却一定是了解自己、能够掌控自己心灵的高手。

交易者并不需要打败整个市场，能够战胜自己的弱点，就会在市场中无往而不利。交易者只有抵御住市场的诱惑，克服自身心态上的缺陷，继而摆脱心理上的诸多桎梏，依靠增强的自制力和自信心，才能到达自由的彼岸，舍此别无良方。

道理很简单，似乎谁都明白，但真正能够做到的只是少数人，这就是交易中赢家和输家之间的区别，也是交易场上只有少数人能够长久获利的秘密。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



三、幻想无极限

名著《吹牛大王历险记》一书中，主人公明希豪森可以骑着炮弹旅行，身陷沼泽时，可以提着自己的头发将自己拔出来。这是一部风靡全球的充满幽默和幻想的经典文学作品，它让我们开心一笑的同时，也让人不得不佩服作者无与伦比的想象力。

充满幻想，对于醉心文学创作的人来说是一笔财富，而对于市场上的交易者而言，可能就是一场灾难。交易市场是博弈特性最明显的地方，任何人任何细节上的疏忽，都可能带来资金亏损殆尽的灾难性后果。一个头脑里充满幻想等不切实际想法的人，很难在市场中长久立足，更别提赚钱或巨大的成功了。

可能没有人会相信，一个龙钟老人能在百米赛道上跑赢博尔特。可在在交易市场上，类似的传闻就会有人相信，而且坚信不疑。问题不是出在智商上，而是出在关于财富的幻想上。金融市场确实是一个容易让人产生幻想或幻觉的地方。

当年银广夏（000557）造假案，之所以有那么多人身陷骗局之中，并不是银广夏的骗局有多高明，而是人们无边无际的幻想！银广夏提供给人们的是股价无限的上升空间和暴富的诱惑力。人们宁愿放弃常识，也不愿意怀疑银广夏业绩神话掩盖下的“不可能的产量、不可能的价格、不可能的产品”等众多疑点。幻想在这里是一个五彩斑斓的泡沫，人们宁愿相信这个泡沫永恒存在，并且奋不顾身地去追逐这个泡沫，也不愿意伸出手轻轻触碰一下这个泡沫，看看它是否真的不会破灭。

如图 1-5 所示，银广夏（000557）股价从暴涨到案发后股价暴跌的全过程。该股股价从 2000 年最高价 37.99 元，一路跌至 2005 年的 0.74 元。2001 年 8 月，银广夏股价开始出现连续一字跌停走势，身陷该股的人在这个期间连出逃的机会都没有，直至 2001 年 9 月底，该股才第一次打开跌停板。

国内沪深股票市场有炒作题材股的习惯，题材股往往就是以某种可以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





图 1-5

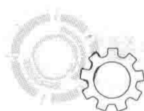
给交易者带来无限幻想空间的题材，用以作为行情炒作的依据，与上市公司基本面是否得到改善并无太多的联系。换种说法，市场上的主力资金负责为交易者提供一个无极限的幻想空间，而交易者负责为主力资金贡献盈利。

历来的题材股炒作，都是以相关题材个股股价迅猛飙升来吸引市场的眼球，随之相关题材通过媒体广而告之并迅速为大众知晓，于是追逐暴富机会的人们蜂拥而来。

2010 年前后，市场上流传美国科学家最近研发出一种以石墨烯技术为基础的超级电容器，其充电速率远远高于普通电池。一时间一石激起千层浪，沪深两市所有和石墨烯相关或沾边的上市公司股票，股价都一飞冲天。

如图 1-6 所示，该股因具有石墨烯题材，股价也出现大幅飙升。事实上，所谓的石墨烯技术，在世界范围内都尚处于研发阶段，根本不可能在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



短期内形成生产力和大规模应用，更是远远谈不上对于相关上市公司业绩会有什么样的影响。题材股的炒作，其实重点在于“炒作”二字，题材只是一个引子。既然是炒作，那么炒无可炒时，一切都会恢复平静，包括股价。如图所示，一轮炒作过后，股价又跌回原地。

笔者并不全盘否定题材股的炒作，毕竟这是中国股票市场的“特色”，这个特色行情有时候持续的时间以及幅度也相当可观。但是参与题材股炒作，交易者自己必须有一个清醒的认识，别对行情抱有过高的预期和幻想，操作中也做好止损。



图 1-6

股票价格的升降沉浮有一个渐变的过程，在国内证券市场涨跌停板制度的制约下，今天10元收盘的股票，明天不会以5元开盘，也不会一夜间骤升到50元。幻想可以无极限，但交易必须一步一个脚印，踏踏实实地来做。

容易给交易者造成幻觉或幻想的，绝不仅仅只是上文中提及的两种情

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



况，其他还包括股评，咨询公司提供虚假信息，交易者自身对于某种技术手段过分迷恋导致的价格幻想。作为一个交易者，你可以想象美好的未来，但是不能把幻想当成现实，更不能轻易将自己的血汗钱投入幻觉陷阱。

四、赚钱很容易

交易市场是一个容易制造暴富神话的地方。在中国股市 20 多年的发展历史中，的确出现过让人暴富的机会，比如早期的认购证、转配股等，使个别人奇迹般地成为千万富翁甚至亿万富翁。股市的暴富神话不仅造就了诸多因股票而暴富的传奇人物，在每一轮牛市行情里，许多中小交易者都能真切感觉到身边就有赚大钱的人。这些短时间内暴富的案例，对中小交易者而言是难以抵挡的诱惑。

不少人就是在热火朝天的牛市阶段进入股票市场的。例如，2007 年大牛市的赚钱效应，就使得各方资金源源不断地涌入，中国证券登记结算公司当时的数据显示：2006 年 10 月，新增开户数是 34.85 万户。2007 年 1 月，新增开户数是 325.77 万户，8 月新增开户数则升至 892.42 万户。截至 10 月 25 日，沪深两市开户数突破 1.3 亿户。不到一年时间，新增开户数量增长了 25 倍。

司马迁老先生在两千多年前就一语道破了金融资本的特性：“天下熙熙皆为利来，天下攘攘皆为利往。”资金或资本总是向有利可图的地方汇集。

牛市的造富效应比任何广告宣传的效果都要好，一些曾经对股票市场存有偏见的人，被亲眼所见的暴富案例所打动，纷纷进入股票市场“抢钱”。即便是毫无股票知识和操作技巧，仅为追逐暴利幻想而来的人们，在牛市疯狂上涨阶段，也有机会赚到丰厚的利润。于是，股票投资在这些交易者眼里成了一件极其简单容易的事情，股市对他们来说仿佛就是提款机。然而，亲眼所见的暴富案例却未必都是真实的，或者说最终能够成为现实。就像前文中所说的，很多人的一时暴富，最终只是一场纸上富贵。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票市场的博弈特性，决定了这里只能是一个少数人赚钱的地方，永远不可能成为一个大家共同致富的理想国。大多数人的幻想，最终只有破灭这一种结果。缺乏必要的交易理念、交易心态和技术知识的中小资金，选择的入场时机往往是最后的疯狂阶段，这也正是主力资金胜利大逃亡的当口。

如图 1-7 所示，这是沪指 2007 年 10 月见顶 6124 点前的一段走势。从方框位置可以看出，沪指在见顶前多次出现向上跳空缺口，指数以中阳线为主快速攀升，显示出当时市场亢奋的做多热情。然而就在众人憧憬着沪指将向 10000 点进发时，激情四射的大牛市结束了，随之而来的是熊市大幅下跌的漫漫长夜。

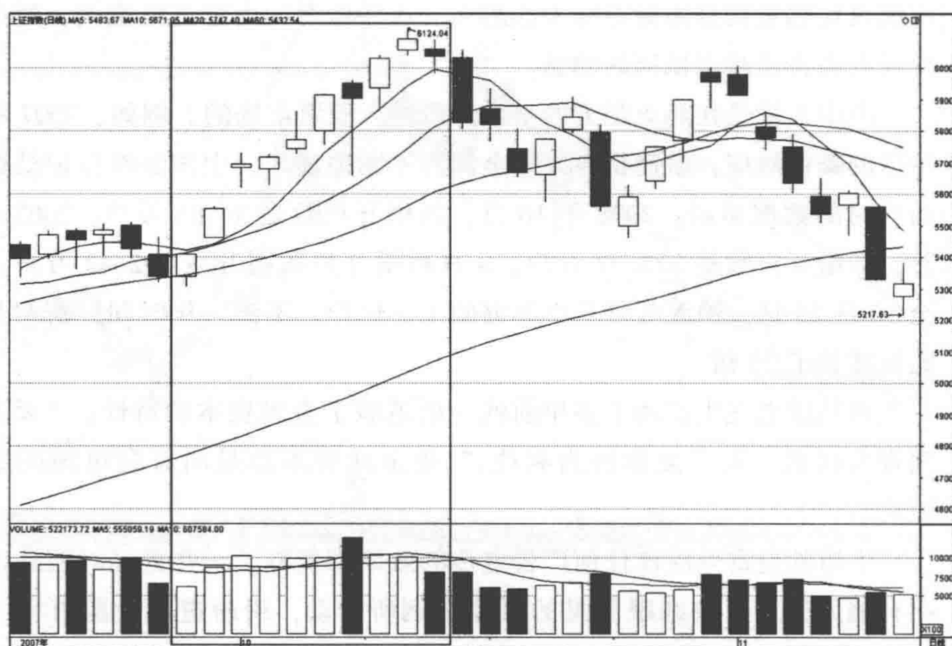


图 1-7

牛市总是在狂欢中消亡，仍旧沉浸在暴富幻想里不愿醒来的中小交易者，最终会用惨烈的亏损换来一个极其惨痛的教训——股市赚钱不容易！

从觉得股市赚钱很容易，到觉得股市赚钱不容易，继而再到认为股市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



就是绞肉机，人们对待股市的看法随着行情的演变不断变化。熊市是教育和培训交易者的魔鬼训练营，很多人在熊市中被市场无情地淘汰，唯有经历过几番熊市磨砺仍旧无怨无悔，而且能够学会在熊市中生存的交易的者，才有可能成为金融市场的赢家。

五、埋下种子，一定会有收获

看到这个题目的时候，可能很多人都以为本节所讲的一定是类似“铁杵磨成针”或者“滴水穿石”等方面的内容。恰恰相反，本节将要告诉大家的不是励志格言，而是提醒大家要客观、全面地衡量自己是否适合金融交易，或者如何做好金融交易。埋下种子，不一定都会有收获，有时候也会颗粒无收。

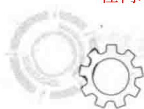
一些交易者进入市场后，努力阅读大量关于交易的专业图书，也由此获取了足够的市场知识，但是却始终勘不透内心的迷局，就如同前文中提及的，总是管不住自己的心和手，陷入心理误区中难以自拔。对于始终无法将交易心态调适到正常状态的人来说，交易成功之门和他之间的距离犹如万丈鸿沟，甚至有可能终生都无法逾越。选择退出交易市场，对他们来说也许是一个不错的主意。

作家阮海彪说：“据说生长人参的土地都寸草不生；你必须先经过寸草不生的考验，至于长不长人参还是个未知数。”在交易市场中生存的残酷性颇类于此：交易者投入金钱和大量精力、时间，但是最终能否获得成功，只能是一个未知数。亏损，尤其是长时间、大幅度的亏损，对于交易者来说就是“寸草不生”的考验，能否跨过横亘在面前的这一道坎，对于确定自己是否适合金融交易至关重要。

股神沃伦·巴菲特认为：“不能经受资金亏损 50%的人，不适合股票投资。”

20 世纪 90 年代初，美国发生严重的金融危机，很多银行出现大幅亏损或倒闭。巴菲特经过分析研究，发现富国银行的股票估值非常低，安全边际明显，就算公司可能经历较长的低迷期，而且美国经济何时复苏也不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



得而知，但是巴菲特相信富国银行凭借较强的成本控制能力和业务拓展能力，未来盈利是高概率事件，于是他开始大量买进富国银行的股票。但是巴菲特的介入并没有改变市场大的下跌趋势。

1992年至1993年，富国银行因计提坏账，经营业绩差点儿陷入亏损，股价稍微上涨后，又再次跌至巴菲特最初买入时的水平。巴菲特不为所动，1992年实施了第二次购进。一些看空富国银行股票的人这样评价巴菲特的买进行为："一旦巴菲特资金不足，该银行的股票就会骤然下跌。巴菲特最好还是把钱捐赠给慈善事业。"

巴菲特对此回应道："我并不是想推销富国银行的股票，或抱有其他什么目的。我只是觉得它是一家非常优秀的企业，有最好的管理模式和合理的价格。在这种情况下，通常可以赚到更多的钱。"

事实证明了巴菲特的远见卓识。2004年，巴菲特持有的富国银行股票市值达到35.08亿美元，而其投资成本仅为4.63亿美元。巴菲特就是通过一次次"寸草不生"的考验，才最终赢得了股神的声誉。

即便是股神巴菲特，也并非百战百胜，点石成金。他"埋下的种子"，有时候也会"烂在地里"。

2012年，巴菲特在致股东的信中提到："几年前，我花了约20亿美元购买能源期货控股公司发行的几种债券，这是一家服务于德州部分地区的电力公司。这是一个错误，非常巨大的错误。从大的方面来说，这家公司的前景与天然气价格联系在一起，而气价在我们购买债券后不久就下跌且持续低迷。尽管自购买债券后我们每年收到约1.02亿美元利息，但除非气价大幅上升，这家公司的支付能力很快将告罄。我们在2010年对这笔投资减记10亿美元。去年又增加减记3.9亿美元。"

在交易市场上，"埋下种子，一定会有收获"这句话，并不是一句至理名言，相反，它有可能使交易者深陷亏损的泥潭难以自拔。埋下种子，一定会有收获，这只是一个美好的愿望。作为一名交易者，你必须从概率层面上做好失败的心理准备，并对可能发生的亏损在资金管理和投资策略上建立预备方案。即便如此，仍旧没有人可以百分之百保证能够战胜概率，永远不会遭遇亏损。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



六、炒股还是被股炒

股票本是一张纸，并无生命和灵性，但是有了交易者之间的博弈，股票便显现出不同的个性：或急如烈火，或有条不紊，或蹒跚不前，或进退不定。股市中不少人既看不懂股性，也看不懂自己，炒股者于是往往被股炒。

买入弱势盘整个股，却偏偏期望短期内获取暴利；高位追涨买入短线飙升个股，却长期持仓想做巴菲特；长于基本面分析研究，拙于盘口分析技术的交易者，却痴迷于短线操作。诸如此类的交易者，在实战中必然举步维艰，动辄得咎。炒股者被股炒，通常的结局是陷于困境之中艰难挣扎，最终仍然摆脱不了亏损的命运。

很多人对短线交易有极大的兴趣，认为那是使财富快速增值的一条捷径。今天买，明天卖，隔夜就能获取暴利，这是很多人对于短线交易的幻想，但是却很少有人愿意问问自己是否适合短线交易。大部分人在所谓的短线交易中，不是割肉离场就是被套后短线改长线，炒股者不是被炒出局，就是被炒成股东。

其实短线交易对于交易者的心理素质、盘口技术等方面有非常苛刻的要求，并不像很多人想象的那样简单，那样易学易会。以图 1-8 为例，图中该股经过一轮上涨后横盘整理，至 A 点股价放量上冲，似乎有突破前期高点的势头，但是最终收盘时仅收出一根带长上影的小阳线。

作为一个短线交易者来说，图中 A 点的小阳线是否预示着股价结束盘整局面，再度开始一波拉升，这时必须有一个相对确定的判断，换句话说，就是判断 A 点是否具备入场的条件。

图 1-8 中 A 点之前，股价冲高回落后小幅盘整，A 点量能放大，股价上涨，但是短期均线系统并没有相应地给出一个趋势性变化的提示，下方 MACD 技术指标同样无法佐证突破的真实性和有效性。

总而言之，A 点股价上涨仅有成交量放大这一个特征。成交量在短线交易中具有重要的研判作用，但是短线交易者必须明白一点，成交量放大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

并不意味着股价必然上涨。即便是上涨，也并不必然代表上涨具有持续性。成交量的构成分析，是短线交易者应该具备的一项基本功。

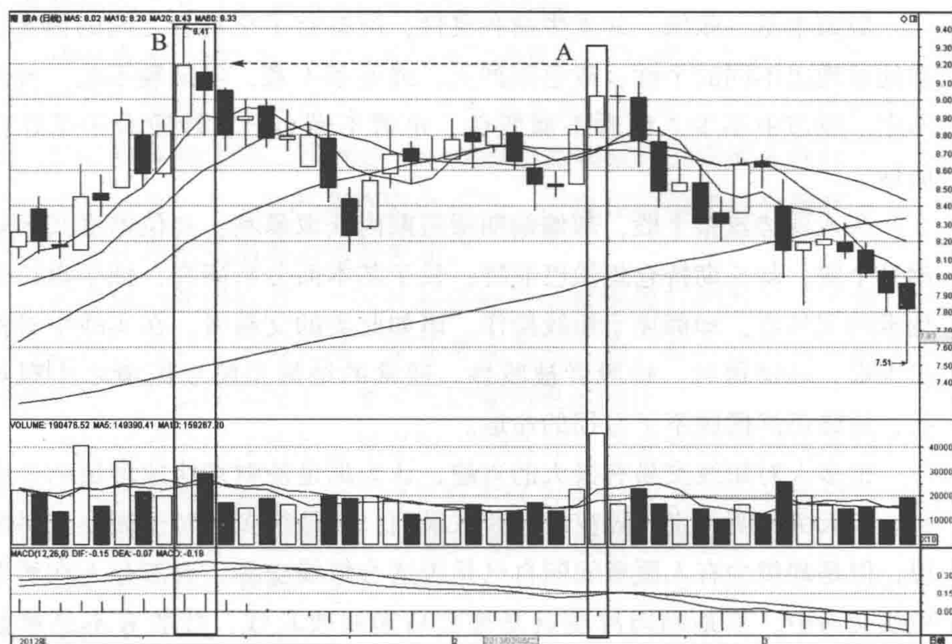


图 1-8

图 1-9 是图 1-8 中 A 点当天的分时图。通过这张分时图，我们可以清晰地看到当天成交量形成的情况。从图中可见，开盘后，在股价迅速拉升的过程中，成交量也随之大幅堆积。之后股价回落，成交量也随之减少。

开盘后半小时的价涨量增，和之后一个半小时的价跌量减，是值得短线交易者关注和重点分析的一个量价表现。

先说开盘后半小时的价涨量增。图 1-8 中，A 点的前一个交易日报收了一根中阳线，当天成交量略有放大，而 A 点早盘放量上冲，无疑激发了一直关注该股的短线资金的参与热情，这是图 1-9 中成交量大增的因素之一。

成交量大增的另外一个因素，应当来自于主力为吸引跟风盘所做的对倒和减仓。之所以这样判断，并不是笔者凭空猜测，我们可以看看图 1-8

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



中B点，也就是相对A点所言的前期高点位置，并没有过分突出的成交量值。也就是说，B点多空双方并没有激烈的交锋，A点的上涨一般不会遭遇大的卖压，那么也就不会出现过大的成交量。实际上A点全天的成交量是远大于B点的，但是价格高点却未能超越B点，这个现象本身就已经很能说明问题了。

现在我们还是回到图1-9中来。经过上面的分析，已经可以认定开盘后半小时价涨量增的过程中，既有短线交易者的主动追涨，也有主力对倒以及逢高减仓的情况存在。当短线交易资金在追涨中逐步告罄时，出现一个半小时的价跌量减也就容易理解了。

图1-9中，我们看到下午开盘后，股价又出现一个拉升的过程，但是股价高点和早盘创下的高点相差无几。成交量虽一度放大，但是和早盘相比要单薄许多，之后再度出现价跌量减的情况。

我们更愿意相信下午的冲高只是早盘的一次翻版，主力已经完成了阶段性降低仓位的任务。对于短线交易者来说，早盘和午盘的放量上冲颇具

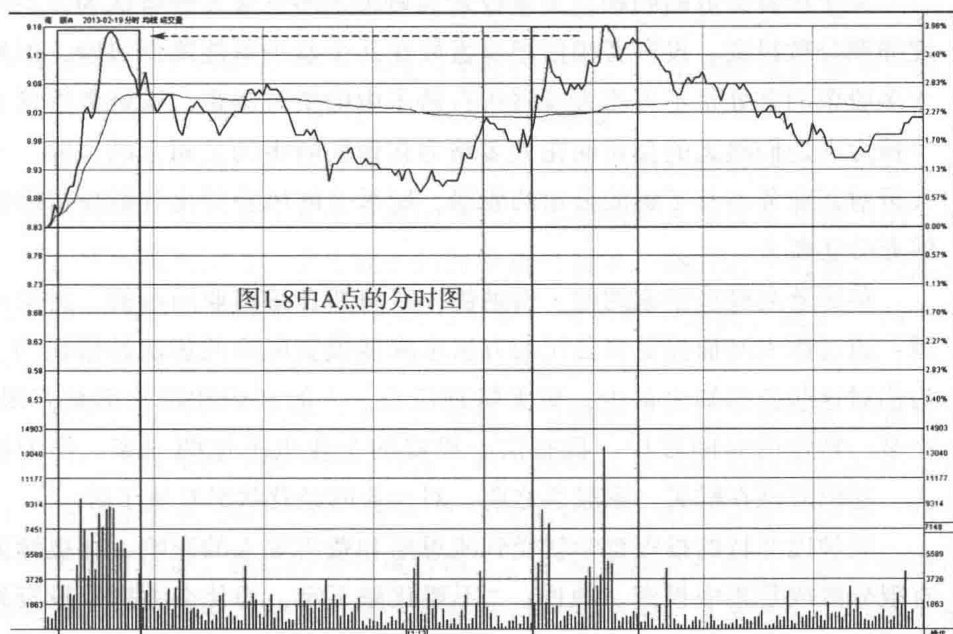


图1-9

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



迷惑性，很多人容易在此时加入追涨的大军。笔者并不反对追涨，但是绝对力戒仅仅因为上涨而盲目追买。

大多数投资者看到股价上涨，却远远没有看懂股价为什么涨。很多上涨其实是为了更好地下跌，同样，很多下跌其实是为了更好地上涨。交易者进入股海，如果不能学会自己掌舵，而是随波逐流，那么很容易被惊涛骇浪吞没。

七、分散还是集中

交易的风险无法消除，但能分散。

一般来说，将资金分别投放于不同的投资品种上，如股票、国债、储蓄等，可以防范某一领域发生重大风险时，不至于影响到整体资金的安全。一些人“画虎不成反类犬”，以为分散投资的意思就是尽量多地持有股票，殊不知持仓过度分散也是交易中的大忌。

关于投资分散的问题，美国投资大师菲利普·A·费雪认为，不要过度强调分散投资，投资者相信把鸡蛋放在几个篮子里能降低风险，但购买太多股票的害处是不可能去观察所有篮子中的所有鸡蛋，投资者得冒花太少精力在他们熟悉的公司而花太多精力在他们陌生的公司上的风险。买入大量对其业务不甚了解的公司的股票，所承受的风险要比分散投资做得不够充分还要大。

英国著名经济学家约翰·梅纳德·凯恩斯在给商业同行的一封信中写道：通过撒大网捕捉更多公司的方法来降低投资风险的想法是错误的，因为你对这些公司知之甚少，更无特别信心。人的知识和经验都是有限的，在某一特定的时间段里，我有信心投资的企业也不过两三家。作为投资人，起码应该在购买一家股票之前，对企业的经营状况有所了解。

股神巴菲特的投资哲学就受到凯恩斯和费雪等人的影响，他更倾向于有限分散或是集中投资。他说：“不要犹豫不定，为什么不把钱投资到你最看好的投资对象上呢?”在他的投资组合中，前10只股票往往占了投资总量的90%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



持仓过度分散的交易者没有足够的精力分析个股的基本面情况，其对大盘指数和个股下跌风险的关注度也会大大降低。这些交易者手中单只股票的手数都不会太多，当大盘开始步入下跌趋势时，因不同个股的下降速率不同，中小交易者会有每只股票都亏损不大的错觉，觉得目前的亏损可以承受，而忽视了整体仓位的风险。当大盘下跌到一定阶段之后，个股出现暴跌，整体仓位严重亏损的事实摆在面前，交易者这时恍若隔世，不相信会有这么大的亏损，可一切都为时已晚。

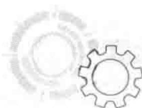
中小交易者的优点之一就是"船小好调头"，一旦发现大事不妙，中小交易者完全可以在几分钟之内就撤出阵地，没有基金等机构那种尾大不掉的弊病。当中小交易者持仓过于分散时，不但不能发挥自己的长处，还为自己增添了多余的羁绊。同时，持仓多只股票，也就等于分散了原本就不多的兵力，手中就很难再留有针对每只股票的预备资金，当意外情况或重要机会出现时，也就无力应对，只能望洋兴叹。

中小交易者在实战中应避免持仓过度分散，正确的思路和做法应该是"广泛撒网，重点捕鱼"。首先通过基本面分析，广泛选择优良股票，建立自己的股票池，如图 1-10 是一个模拟的股票池。

建立股票池时，交易者可以选择不同行业、不同地域的优质股票，长期跟踪观察。不但关注其基本面的变化，同时也要关注技术面发出的一些提示。比如有无主力，主力处于何种操盘阶段等，做到心中有数。经过一段时间的观察，剔除其中不满意的个股，最后优中选优，确定一两只股票，然后分批建仓，波段持股。

投资，分散还是集中资金。仅就股票市场而言，笔者更倾向于费雪的理论——认同相对分散，反对过度分散。在资金量存在着巨大差异的交易者之间，持仓 10 只股票对于某些交易者来说只是相对分散，而对于另外一些交易者来说，就已经是过度分散了。交易者需要根据自身的实际情况确定分散还是集中。对于大部分资金量一般的中小交易者而言，分散不如集中，集中资金重点关注一两只股票，比较有利于将自己有限的资金配置在重点股票上，分批投入，从容布局。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



名称	现价	涨幅%	涨跌	买入价	卖出价	总量	现量	涨速%	换手%	今开	最高	最低	昨收	市盈(动)	细分行业
金明精机	23.61	1.20	0.28	23.61	23.64	9277	96	0.12	3.83	23.40	23.94	23.02	23.33	26.81	专用机械
德威新材	18.54	0.71	0.13	18.54	18.55	9865	191	0.00	4.93	18.26	18.58	18.20	18.41	26.42	塑料
同大股份	× 19.42	-1.57	-0.31	19.41	19.42	6181	97	0.10	5.57	19.36	19.42	19.08	19.73	25.51	塑料
亿利达	20.15	2.91	0.57	20.14	20.15	8000	254	0.19	3.53	19.51	20.15	19.38	19.58	25.14	专用机械
荣科科技	18.05	1.75	0.31	18.04	18.05	8558	199	0.00	3.42	17.62	18.14	17.52	17.74	24.62	软件服务
安科瑞	× 15.54	0.58	0.09	15.53	15.54	4189	68	0.06	2.42	15.60	15.60	15.40	15.45	24.21	电器仪表
银河电子	15.50	2.51	0.38	15.49	15.50	25051	476	-0.19	7.12	15.06	15.56	15.06	15.12	24.08	通信设备
黄海机械	24.05	3.00	0.70	24.05	24.06	11103	163	0.12	5.55	23.09	24.19	22.96	23.35	24.03	工程机械
光一科技	20.06	0.00	0.00	20.05	20.06	14742	260	-0.04	6.80	20.10	20.22	19.63	20.06	23.93	电气设备
兆日科技	16.35	1.87	0.30	16.35	16.36	22949	674	0.42	8.20	16.15	16.46	16.01	16.05	23.10	元器件
长荣股份	24.33	0.04	0.01	24.33	24.35	5472	232	0.04	1.52	24.11	24.47	24.11	24.32	23.06	轻工机械
开元仪器	21.43	0.52	0.11	21.43	21.44	4631	42	-0.04	3.09	21.28	21.45	21.05	21.32	22.24	电器仪表
远方光电	13.33	-0.22	-0.03	13.33	13.38	14580	455	-0.37	3.93	13.11	13.51	13.11	13.36	22.07	电器仪表
天银机电	× 17.28	0.58	0.10	17.26	17.28	5931	46	-0.11	2.37	16.90	17.31	16.90	17.18	21.51	元器件
卡奴迪路	36.39	3.76	1.32	36.39	36.40	19704	295	0.08	6.85	34.80	36.70	34.80	35.07	20.58	服饰
中际装备	16.58	5.94	0.93	16.57	16.58	18832	94	0.24	8.10	15.52	16.82	15.51	15.65	20.05	工程机械
哈尔斯	12.26	-0.65	-0.08	12.26	12.27	7226	36	-0.32	2.21	12.15	12.35	12.14	12.34	19.95	家居用品
裕兴股份	× 27.52	-1.33	-0.37	27.51	27.53	4956	37	0.00	2.48	27.68	27.68	27.18	27.89	19.79	塑料
八菱科技	15.68	1.95	0.30	15.67	15.68	14642	73	0.12	4.35	15.26	15.74	15.22	15.38	17.78	运输设备
云意电气	16.32	0.12	0.02	16.32	16.33	4993	42	0.06	2.00	16.29	16.33	16.17	16.30	17.43	汽车配件
东诚生化	22.11	4.44	0.94	22.10	22.11	15950	311	0.13	5.91	21.70	22.21	21.70	21.17	17.21	化学制药
龙洲股份	10.10	0.60	0.06	10.09	10.10	6856	25	0.09	1.71	9.92	10.13	9.92	10.04	12.96	公路

图 1–10

八、按照希望进行交易

很多交易者讲到自己交易某一只股票的理由时，会习惯性地说，“我觉得它会涨”，或者是“我觉得它会跌”，这是较为常见的一种按照自己的希望进行交易的人。还有一些人在持仓过程中面对价格的涨跌，不是从基本面或技术面的变化来判断，而是根据自己预期的价位或者某位高人指定的价位来确定自己的交易。

按照希望进行交易的人，无论是在上涨还是下跌行情中，都可能会犯下重大错误。如图 1–11 所示，该股运行于熊市行情的大背景下。在一波反弹行情中，某一交易日该股受利好消息刺激报收一字线涨停板（见 A 点），次日该股高开后大幅震荡，成交放出巨量，这种走势很容易让人认为该股会继续上涨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



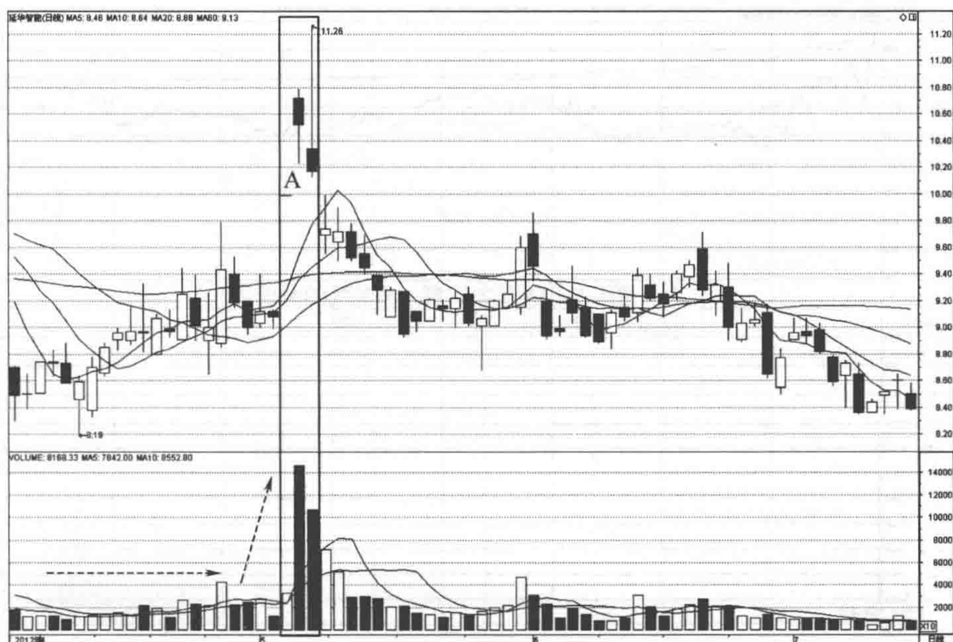


图 1-11

图 1-12 是图 1-11 中 A 点之后第一根 K 线即中阴线的分时走势图。基于前一交易日一字线涨停板显示出的多方强悍做多信心，部分短线资金必然非常关注该股次日开盘价和盘中的走势情况。从图 1-12 可见，当日股价高开后回落，10：00 左右企稳之后一直横向盘整，并没有全部回补当天形成的向上跳空缺口，这一点无疑给了准备介入的人一个心理上的暗示：下方有支撑，股价盘整后将会继续上涨。

很多时候，交易者本来并没有进一步行动的打算，但是主力资金往往会通过盘中类似的暗示来不停地挑逗你的心和手，直到交易者开始相信或希望股价上涨或者下跌即将出现。图 1-12 中，股价在 2：30 后的拉升，必然让一些投资者深信次日该股将结束调整，继续拉升甚至涨停。

希望，有时候是一剂迷药，能让本来清醒的人变得行为失常。尤其是当希望并不是来自于你的分析研究和深入思考，而是出自虚无缥缈的感觉或者别人告诉你的消息，那么这个“希望”很快会让你体会到失望和亏损

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

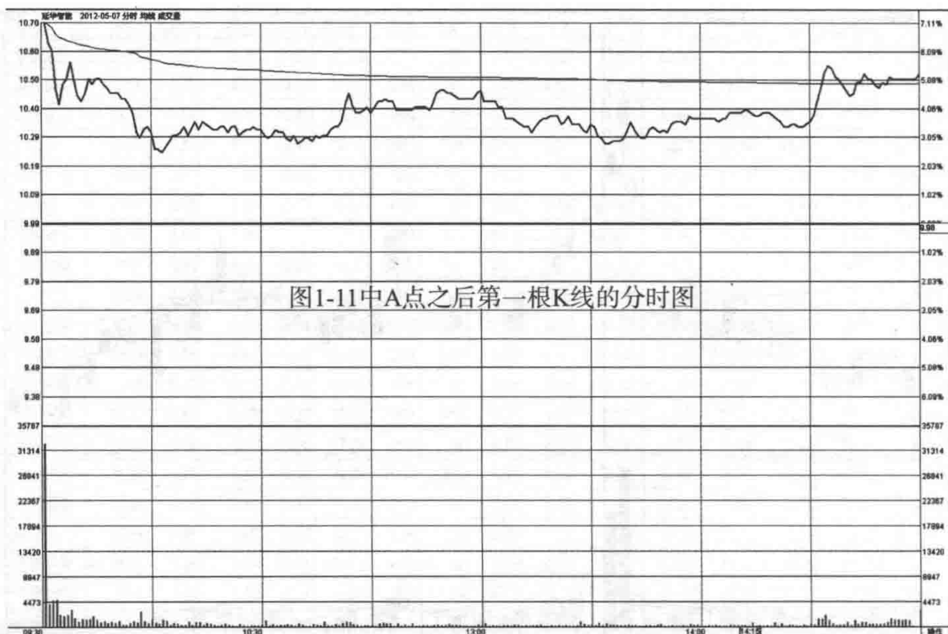


图 1-12

的痛苦。

图 1-13 是图 1-11 中 A 点之后第二根 K 线即带长上影阴线当天的分时走势图。从图 1-13 可见，该股当天低开后迅速拉升，成交量大幅放出，盘中涨幅一度达到 6.08%。这种走势无疑是前一交易日买入的交易者希望看到的。在这些交易者看来，股价 6.08%的涨幅并不是终点，涨停板甚至是之后几个交易日连续涨停，都是很有希望发生的事情，所以在该股早盘冲高过程中，这些交易者应该很少有人愿意卖出。

快速冲高之后，该股并没有直奔涨停板，反而逐级回落，至尾盘下跌 3.33%。当天以及前一交易日买入的交易者，如果没有在该股冲高的过程中及时离场，那么必然会被套。该股后市的走势情况从图 1-11 中可以看到，A 点仅仅是下跌趋势中的一次短暂但颇具爆发性和迷惑性的反弹。

如果交易者能够不被所谓的希望冲昏头脑，那么仅从成交量上也能发现一些不和谐的信号。A 点之后第一根、第二根 K 线的换手率分别达到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



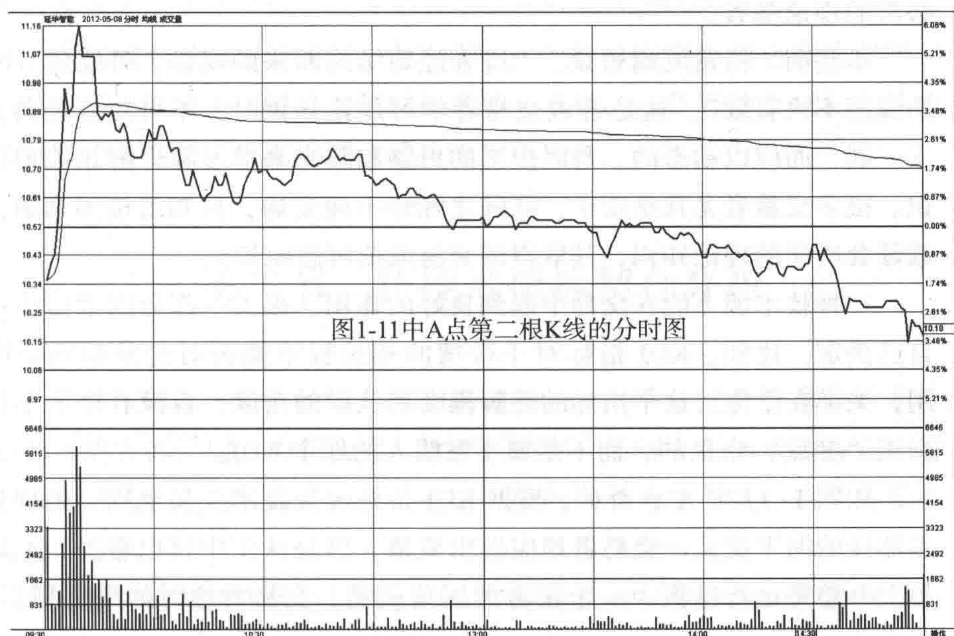


图 1-13

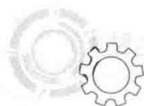
13.24%、9.8%，远远大于反弹之前平均不足3%的换手率。交易者是否可以这样问问自己：突然间爆发出如此巨大的成交量，谁在买，又是谁在卖？谁手中拥有这样多的筹码？谁有能力在股价上翻手云覆手雨？这几个问题搞清楚之后，希望如果仍旧存在，那么可能就是真正的机会。

九、生搬硬套的交易者

当我们汲取投资交易的理论知识时，无论是世界大师的经典之作，还是无名者的经验之谈，都应以辩证的眼光来面对，用学以致用的心态来摸索和实践。交易者在学习理论知识时，有一个"去其糟粕，取其精华"的艰难萃取过程，但更难的是将领会到的"精华"融于实践之中。

理论与实践融合，是一个综合考量交易者素质的过程，也是一个充满险阻和挑战的过程。通过实战不断地验证和过滤，一些浮而不实的理论被剔除，最终为交易者留存的可能才是沙中的真金，也是建立自己交易体系

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



必需的理论基石。

本杰明·格雷厄姆曾说，“过去经验结晶而来的规则，可能随着时间的流逝不再有效”。这是告诫交易者学习理论知识时，不可死抱经典，囿于一隅，而应以动态的、与时俱进的思路和眼光来学习和理解相关理论知识。很多交易者尤其是新手，临阵之际却不懂变通，只知道按图索骥，生搬硬套所学的理论知识，其取得的交易成绩可想而知。

一种技术能不能在交易中起到良好的作用，很大一部分因素由使用者自己决定。比如，KDJ 指标对于行情的相关提示能否对交易起到帮助作用，关键在于你对这个指标的理解程度和认识的角度，有没有把这个指标真正“变成”自己的，而不是属于发明人的那个 KDJ。

如图 1-14 中 A 点所示，根据 KDJ 指标传统技术交易规则，出现如 A 点那样的向下交叉，交易者理应卖出股票。但是从图中可以看到，A 点只是上升趋势运行过程中一个正常的回落调整，交易者这时如果选择卖出，

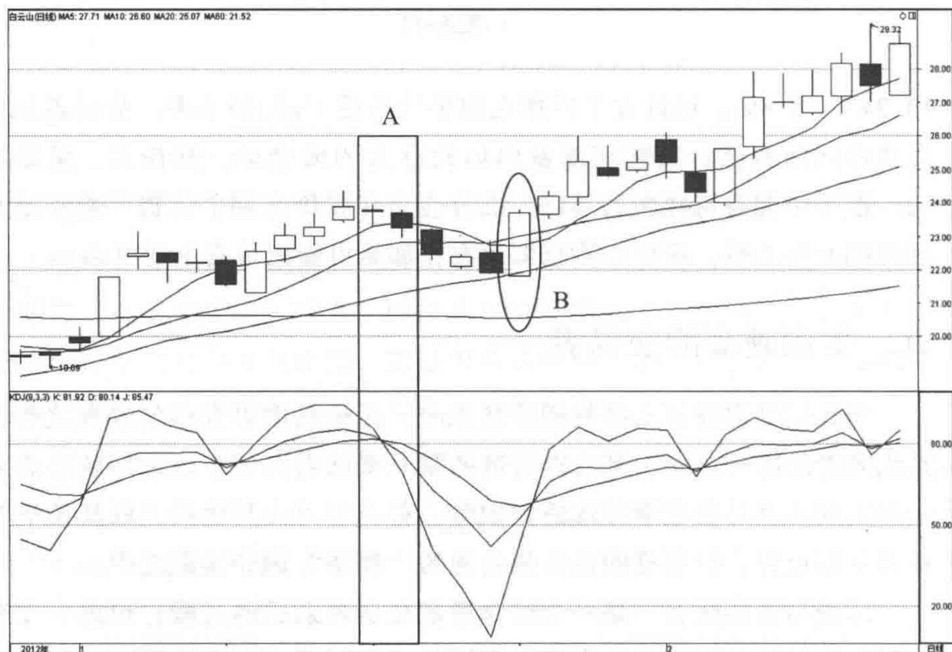


图 1-14

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



那么到 B 点时的大阳线，几乎不会给你低价买入的机会。

在实战中避免生搬硬套，食古不化，交易者应当比较全面地理解和认识技术指标以及下面将要讲到的技术环境分析，这些有助于交易者尽快寻找到属于自己的、更贴近实战的技术分析方法。

第二节 让技术指标契合分析

布林线指标创始人约翰·布林格曾经说：“没有一套技术分析系统能自始至终发挥作用。为什么呢？道理很简单，任何分析体系都有它的时效性和地域性，现在有效的分析系统过一段时间就可能失效。这个市场中很有效的分析系统，一旦放在另一个市场中，也许就不适用了。”。

约翰·布林格先生这段话，可以说是对技术指标较为中肯的评价，也是交易者应用技术指标时最需要深思和理解的地方。想让技术指标长期有效并保持“生猛”的力度，而不是时断时续地发挥效力，就需要技术环境分析和趋势性、趋向性契合分析的辅助。

一、技术环境分析

技术环境分析，是笔者对技术指标在内的多项技术工具内在契合分析的统称。

在分析和研判某一交易品种时，价格走向无疑是交易者最为关心的；以价格走向为中心，人们利用各种技术工具进行研判时，依据的往往偏重于技术工具本身具有的规律指向。这时就出现了一个问题，某些技术工具本身具有的规律指向，也许与价格走向一致，也许并不一致，这就导致在价格走向研判上出现准确性和稳定性的问题。

笔者提出的技术环境分析，是在考虑技术工具本身规律指向的同时，更为注重价格这一核心要素的运行倾向，将其与当前各方面因素进行契合分析，选择各方面因素发生共振最集中的方向作为交易指向。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



技术环境分析至少应包括以下几个方面。

(1) 价格运行趋势或趋向（主要内容见下节）；(2) 均线系统；(3) 技术指标；(4) 成交量；(5) 盘口与分时；(6) 大众交易心理倾向。

以图 1-15 为例，图中技术指标采用 MACD。图 1-15 中 A 点价格上涨，MACD 上穿 0 轴线，成交量出现明显放大。仅以 A 点的技术指标进行研判，交易者似乎能够得出价格转入涨势的结论，但是对于价格上涨的性质、级别、持续时间、幅度等问题，就难以有一个相对明确的判断。

同时，技术指标本身具有一些缺陷，也会给交易者造成误判。如图 1-15 中 A 点，MACD 上穿 0 轴线，根据传统交易规则，这是介入做多的提示信号。实战中交易者会发现，MACD 上穿 0 轴线后并不必然都会出现价格上涨，甚至有时还是价格下跌的开始。

我们来看看图 1-15 中 A 点及之前的技术环境。

当出现 A 点的走势时，从价格运行趋向上看，有突破长期下跌趋势的可能性。但所有的预测都必须有充分的条件来支持，不能凭空想象或从主观意愿出发。仅仅是具有可能性，并不能成为交易的理由。A 点时，均线系统尚未由压制转化为对价格的支撑，也就说明目前的价格上涨只能初步判断为趋向性的。

交易者还可以从即时盘口、分时表现以及当时大多数交易者心理倾向上进一步分析。对于 A 点 MACD 的表现，只能认定为是一个短期看多提示信号，而并非介入做多的提示信号。

还是图 1-15，当价格运行至图中 B 点时，可以看到技术环境已经发生了很大的变化：MACD 稳定运行于 0 轴线上方，均线系统对于价格的上涨提供了良好的支撑，下跌趋势已经转化为上涨趋势。这个阶段才是交易者理想的介入做多时机。

当然，即便如图 1-15 中 B 点，价格仍有重新转为下跌趋势的可能性，这也是金融交易的概率特性决定的。交易者理应有足够的时间根据技术环境的改变，来判断趋向和趋势上的转化。毋庸讳言，在实战中，金融交易概率特性带来或造成的损失有时是无法避免的，但是正确的技术分析方法和灵活的交易理念，能够大幅减少概率特性造成的损失。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



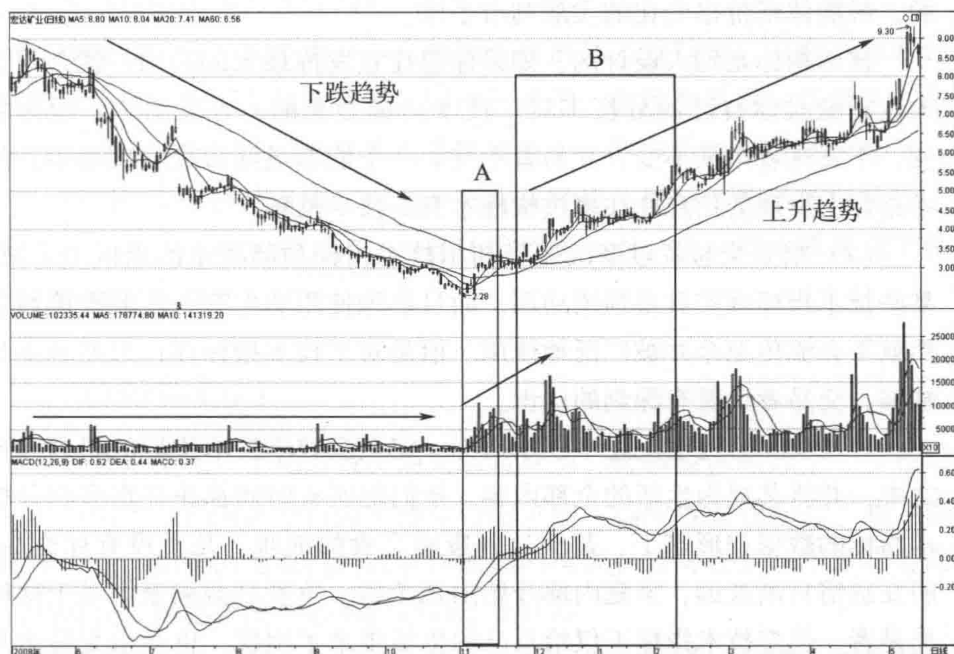


图 1-15

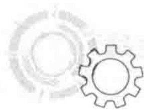
正如 SAR 指标发明人威尔斯·韦登先生所说："我看待损失就如同商人看待费用一样，损失是做生意的成本。许多小的损失并不难对付，它们是交易商的生意费用。我控制损失所运用的最好的也是唯一的技巧，就是在交易前决定此项交易中我最多能承受多大的损失。一旦我的订单已满，我就定好损失限度，只有在对交易有利时才会做调整，我从不愿意承受重大损失。"

尽管技术环境分析在技术指标应用中能够起到防止误判的作用，但如果对于技术指标的认识和理解出现偏差，那么仍旧难以避免交易失败的命运。

正确认识和理解技术指标，要注意以下几个方面的内容。

（1）在实战中，用心观察指标对价格变化的反应。经过一段时间的不断揣摩，就能够总结出关于该指标最能反映价格变化的应用法则。不管你总结的这个应用法则与原有法则有多大的差异，它都是最适合你个人使用

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的、最能体现价格变化的实战判市手段。

技术指标是别人设计的，如果你想让它发挥最大的功用，就必须下功夫让它变成你自己的分析工具。技术指标是死的，人是活的。指标之不变，不意味着市场不变，交易者不变。一个能够灵活应变的交易者，从技术指标上发现的信息往往多过指标本身的技术范畴。

（2）很多交易者过度沉迷于利用技术指标预测后市的误区中。诚然，某些技术指标确实具备预测功用，而且熟练使用后也有一定的准确性，不然就不会流传至今并被广泛地使用。但是对于技术指标存在的严重不足和缺陷，交易者也要有深刻的认识。

有些交易者过度沉迷于技术指标，完全沉醉于技术指标的研判和预测之中，并将其视为生活的全部内容。他们把所有时间都花在观察和分析技术指标的数据和形态上，甚至达到废寝忘食的地步，几乎没有社交活动，朋友感情日渐疏远，家庭内部开始出现矛盾，争吵日益频繁。对于这样的交易者，迷恋技术指标不仅给自己的生活带来了困扰，也会给交易本身造成负面的影响。

偏执地追求技术指标预测的准确性、唯一性，排斥其他技术手段或者非技术性因素对价格的影响，机械地认为只要按照技术指标的提示进行交易就足够了，这是一个非常危险的倾向。过度沉迷其中的交易者，甚至忘记分析技术指标的目的是为了盈利，把预测未来价格波动当成了生活中唯一的追求和快乐。对于一个只见树木不见森林的交易者来说，没有全面的、统筹性的眼光和大局观，想成为交易上的强者，无异于痴人说梦。

记住，技术指标是为交易服务。认识到这一点，可以在一定程度上避免交易者过分沉迷于技术指标，甚至在实战中本末倒置。要明白自己是为了技术指标交易还是为盈利而交易，是技术指标决定交易，还是交易者自己掌控交易。

（3）技术指标不是放之四海而皆准的真理，适用性是交易者不可忽视的重要因素。即便是同一时间，同一市场，针对不同的股票技术指标，也会出现适用性的问题。技术指标不是万能的，其对股票基本面的并购重组、突发自然灾害等，更是无法预测的。意外事件突发时，技术指标甚至

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



会因为出现钝化而失去研判作用。

在经验丰富的人手里，一支猎枪可以击获大量猎物，但在不知如何打猎的人手里，却可能带来伤害。同样的道理，在风和日丽的环境下，你可能百发百中，但这并不意味着在暴风骤雨中，你必然也有相同的表现。

在理解和掌握技术指标时，不要将其神化，而应把技术指标定位于一项交易参考，一种技术工具。只有认识到这一点，交易者才算找到了技术指标的准星和瞄准的法度。

二、趋势和趋向

趋势是指在一个相对较长的交易时期内，价格整体运行于一个相对稳定的方向上。趋向是指目前价格运行的方向。趋向可能和趋势一致，也可能不一致。趋势由无数同向或逆向的趋向构成，趋向改变并不意味着趋势必然改变，但趋势改变必然由趋向改变开始。

细节分析并不是让交易者沉湎于价格的细微波动，而是希望能从价格运行细节中发现价格趋向变化的性质和规律，继而审视是否会带来趋势的变化。价格运行的趋势和趋向，是交易者分析体系中不可随意割裂的统一整体。

彼得·林奇说：“每当我对现状感到怀疑和沮丧时，我就把注意力放到更大的画面上。”在虚浮不定的交易市场上，埋头追逐价格波动，迷恋交易的人，很难读懂交易的真谛。即便撞大运获得一时的“纸上富贵”，最终也会还给市场。当地面上的蚂蚁面对一堆“熊熊烈火”心生恐惧时，天空中的飞鸟看到的不过是一根即将熄灭的火柴发出的微弱火光。

趋势，能让交易者从更高层面上换个角度重新审视价格变化规律及其运行方向。趋向，能让交易者及时发现价格运行方向的改变，并对这种改变的性质进行分析和判断。

趋势（趋向）大致分为：上升趋势（趋向）、下跌趋势（趋向）。笔者认为，传统理论中的水平趋势或称横盘趋势，只是上升或下跌趋势的延伸形式，称为水平趋向或称横盘趋向也许更为准确。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（1）上升趋势（趋向）。上升趋势是指价格整体保持一种向上运行的态势。如图1-16所示，价格整体保持上升趋势，其中趋向变化非常频繁，并且方向并不一定与上升趋势一致。

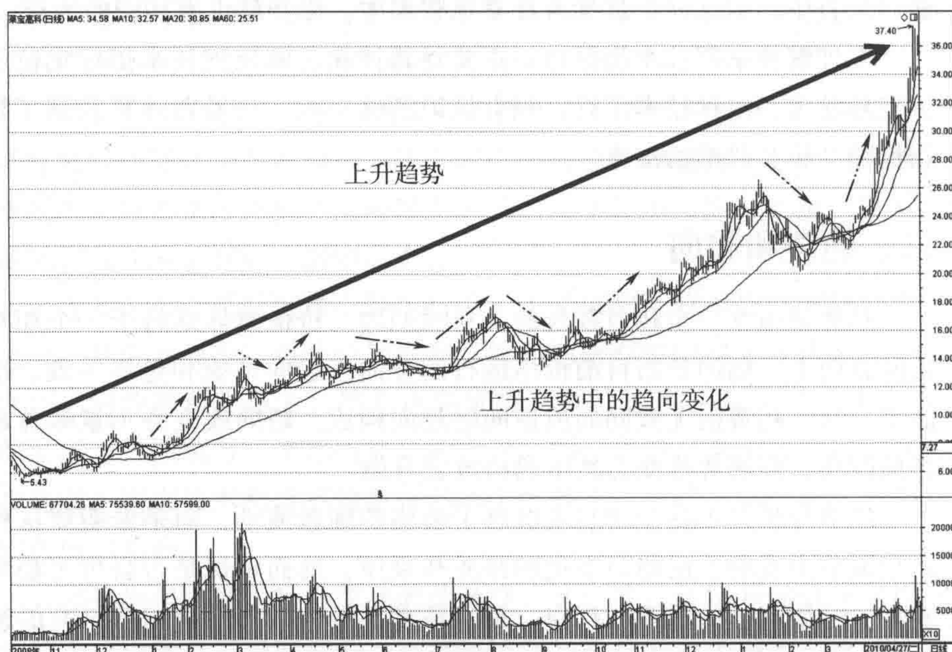


图1-16

（2）下跌趋势（趋向）。下跌趋势是指价格整体保持一种向下运行的态势。如图1-17所示，价格整体保持下跌趋势，其中趋向变化非常频繁，并且方向并不一定与下跌趋势一致。

实战中，交易者利用技术指标进行分析研判时，首先应辨别交易品种所处的趋势和趋向。例如，某交易品种的价格整体运行于上升趋势中，而当前价格处于下跌趋向，这种情况对于交易者来说就是“长多短空”的局面。也就是说，做多是主要的交易策略，而做空只能是短时间内的投机行为。交易者可以根据自身的情况，在这种局面下选择短期做空或者静观其变。对于价格由趋向变化转向趋势变化的种种情况，后文将根据不同技术指标进行分析和讲解。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



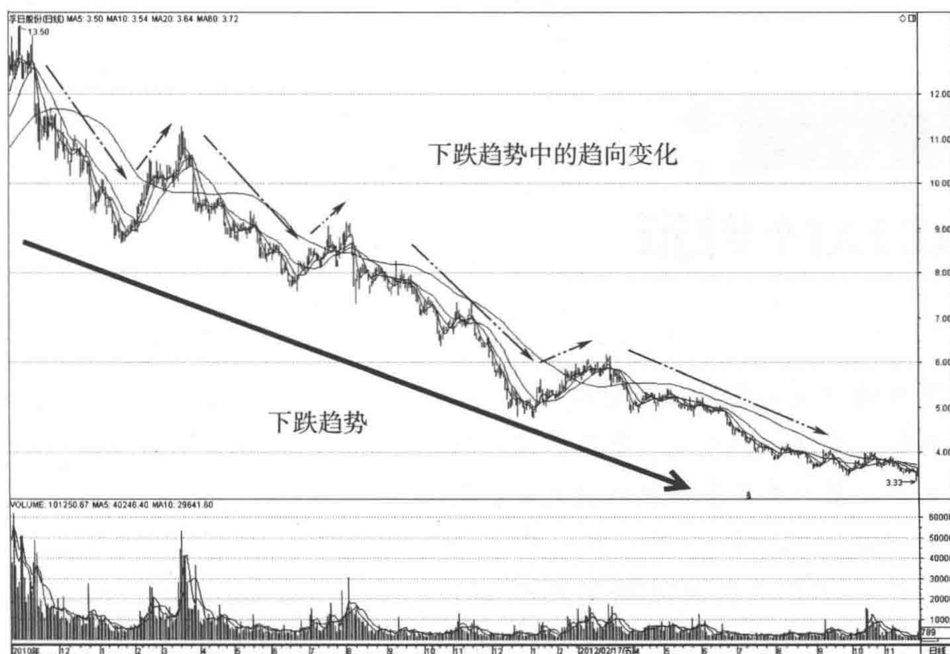


图 1-17

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章

玩转 MACD

MACD 指标以其在实战中的稳定性和准确性著称，基于这一特点，该指标更适合于对行情趋势以及行情拐点进行分析和判别。利用 MACD 指标的优异性，在其更适宜发挥作用的区域和阶段，留意观察 MACD 发出的做空或做多细节提示，可以确定自己的交易策略。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第一节 MACD 基础知识

MACD 指标，全称平滑异同移动平均线（Moving Average Convergence/Divergence），是由美国人杰拉尔德·阿佩尔先生于20世纪70年代末发明。

一、MACD 设计原理

MACD 指标是基于均线的构造原理，对收盘价格进行平滑处理（求出加权平均值）后的一种趋向类指标。MACD 指标利用短期（常用为12日）移动平均线与长期（常用为26日）移动平均线之间的聚合与分离的状况，对买进卖出时机作出研判。

该指标由两部分组成，即正负差（DIF）、异同平均数（DEA）。其中正负差是核心，DEA 是辅助。DIF 是快速平滑移动平均线（EMA1）和慢速平滑移动平均线（EMA2）的差。

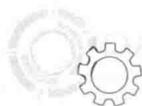
MACD 的优点是摒弃了 MA 频繁发出买入卖出信号的缺陷，使发出信号的要求和限制得到增强，在实战中使用起来比 MA 更稳定。MACD 的缺点同 MA 一样，在市场处于横盘或区间整理时，因指标钝化容易出现伪信号，发出错误指示。

二、MACD 指标计算公式

MACD 常用参数一般设置为快速平滑移动平均线（DIF）为12，慢速平滑移动平均线参数（DEA）为26。此外，MACD 还有一个辅助指标——柱状线（BAR）。在大多数分析软件中，柱状线是有颜色的，在0轴以下是绿色，0轴以上是红色，前者代表趋势较弱，后者代表趋势较强。

在 MACD 的应用上，先计算出快速移动平均线即12日的 EMA1，和慢速移动平均线即26日的 EMA2，以这两个数值之间的差值得出 DIF，然后再求出 DIF 的9日平滑移动平均线 DEA，最后得出 MACD＝2×（DIF－

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



DEA）。

MACD 计算公式如下。

计算 12 日和 26 日移动平均线 EMA1 和 EMA2。

EMA（12）＝前一日 EMA（12）×11/13+当日收盘价×2/13

EMA（26）＝前一日 EMA（26）×25/27+当日收盘价×2/27

计算离差值（DIF）。

DIF＝当日 EMA（12）－当日 EMA（26）

计算 9 日离差平均值 DEA。

当日 DEA＝前一日 DEA×8/10+当日 DIF×2/10

计算 MACD。

MACD＝2×（DIF－DEA）

计算柱状线 BAR。

BAR＝2×（DIF－DEA）

三、MACD 应用法则

对于 MACD 的技术应用，最有话语权的当然是其发明人杰拉尔德·阿佩尔先生。我们看看杰拉尔德·阿佩尔先生本人对于 MACD 指标及其应用是如何进行规定的。

1. 基本应用理念

（1）MACD 表示短期指数移动平均线与长期指数移动平均线的离差。

（2）当市场趋势走强时，短期移动平均线会比长期移动平均线更快地上升，MACD 会向上运行。

（3）当市场上涨趋势弱化时，短期移动平均线会逐渐变得平缓；如果市场持续下跌，则短期移动平均线会向下穿过长期移动平均践，MACD 线降到 0 线以下。

（4）MACD 方向变化反映市场原有趋势将逐渐走弱，但是否一定发生趋势反转，应配合其他指标综合考虑。

（5）在价格运动过程中，短期移动平均线会与长期移动平均线发生聚

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



合或分离，因此，MACD 实际上就是反映移动平均线聚合或分离程度的指标。

2. 市场应用法则

（1）如果在最近一次卖出信号发出后，MACD 线由上而下穿过 0 线，之后发出的买入信号将更为可信。在买入信号发出时，MACD 线未必在 0 线以下，但最近一次价格下跌过程中，MACD 线应曾位于 0 线以下。

（2）如果在最近一次买入信号发出后，MACD 线由下而上穿过 0 线，之后发出的卖出信号将更为可信。在卖出信号发出时，MACD 线未必在 0 线以上，但最近一次价格上涨过程中，MACD 线应曾位于 0 线以上。

（3）当股市处于牛市行情，尤其是在上涨的初始和主升段，MACD 发出买入信号前可能未曾处于 0 线以下，但由于市场行情十分强劲，可以考虑进入市场。类似的情况也适用于熊市行情，但在一般情况下进行投资决策时，应充分考虑 0 线法则。

3. 杰拉尔德·阿佩尔黄金规则

（1）应使用至少含有 2 个 MACD 指标的组合：短期 MACD 用于选择买入时机，长期 MACD 用于选择卖出时机。

（2）当市场处于大涨行情时，应当积极买入，慎重卖出。可以使用短期如 6~19 日 MACD 选择买入时机，长期 19~39 日 MACD 选择卖出时机。

（3）当市场行情较为平稳或略有上升时，应当积极买入，慎重卖出。可以使用 12~26 日 MACD 选择买入时机，19~39 日 MACD 选择卖出时机。

（4）当市场处于大跌行情时，应积极买入，频繁卖出。此时应采用更为敏感的 12~26 日 MACD 作为确定买入和卖出时机的标准。注意：除非价格达到或低于止损点水平，否则选择卖出的先决条件为 MACD 线在上涨过程中曾向上穿过 0 线。

图 2-1、图 2-2 是同一张 K 线图，图 2-1 中 MACD 采用的参数是 12、26，图 2-2 中 MACD 的参数为 6、19，对照这两张图可以发现，A 点见顶回落的位置，图 2-2 中 MACD 发出的信号较为提前，这对于短线交易者是有帮助的。但是也要注意因参数的调整带来频繁提示买卖点的危害。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

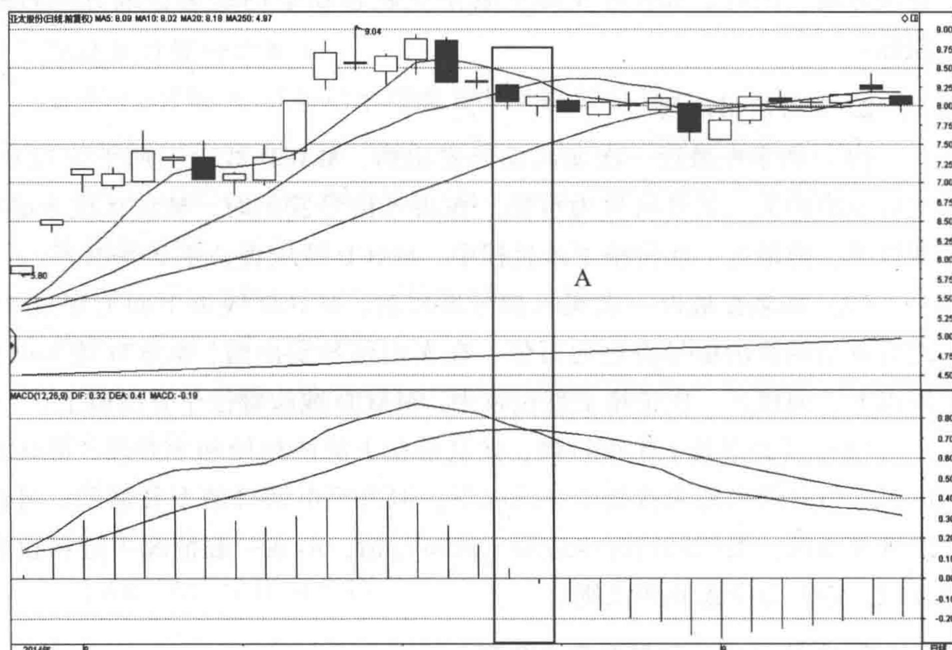


图 2-1

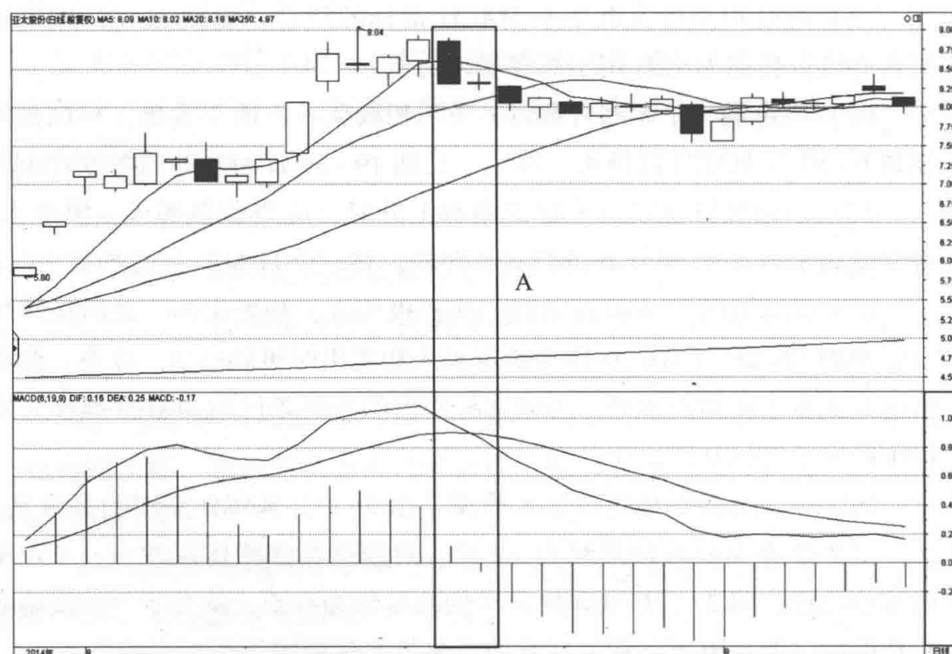


图 2-2

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



无论是发明者还是后来的使用者，对于某一理论的认识、理解以及实战应用，都会随着时间的推移而发生变化，或者说更新。股票市场的技术分析手段中，没有任何一种技术分析工具的应用法则是亘古不变的，MACD 也不例外。

举例而言，杰拉尔德·阿佩尔先生在其黄金法则之（4）中提到："当市场处于大跌行情时，应积极买入，频繁卖出。"对于这种观点，笔者个人是有保留意见的，但是并不全盘否定这一法则，原因有以下三点。

（1）交易者个体的性格、认知、反应等综合能力存在较大的差异；某些在交易策略、技术上有独到认识和理解的交易者，大跌行情对其来说并非全然没有机会。

（2）大跌行情中的某一阶段确实存在交易机会，但这种机会并非俯拾皆是。

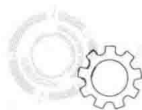
（3）客观来说，大部分缺乏实战策略和技术的交易者，并不适合在大跌行情中频繁交易。

关于 MACD 相关的基础知识，基本上已经介绍完毕，下面将进入到 MACD 指标的做多、做空细节分析。在下面的内容里，读者会发现 MACD 指标（包括将要讲到的其他技术指标）相关知识会得到进一步深化，更加贴近实战应用。也会发现本书某些部分涉及的实战内容会和基础知识相悖，之所以出现这种相悖的情况，原因就在于：传统的理论知识尤其是指标规则并不是恒定有效的。只有不断打破固有规则，不断适应市场最新变化，创新技术理论与实战，才有可能在股票市场中长久生存。

第二节 MACD 做多细节分析

MACD 发出的做多信号和做空信号一样，更多时候只是一些带有"杂波的伪信号"，并不具有真正的交易价值。交易者在利用 MACD 分析做多时，不能简单地根据指标提示决定自己的交易，而应全面衡量这一时段的技术条件是否与指标的提示相吻合。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



技术指标的细节分析，就是为了发现指标中更贴近实战的脉动。

一、MACD 做多细节

1. 0 轴线之上强化交叉

MACD 为正值，即 DIF 和 DEA 都在 0 轴线之上，行情为多方市场。当 DIF 向上突破 DEA，如果之后 MACD 上行柱状线能够持续放大，价格能在均线系统之上得到支撑，则行情涨升的势头可能会继续加强，交易者可关注做多的时机选择。

实战中，DIF 向上交叉 DEA 的情况比较常见。如果交易者每一次向上交叉时都买进做多，每一次向下交叉时都卖出做空，那么用不了多久，资金就会因为频繁交易、失误交易而出现巨大的亏损。MACD 交叉并不是交易的依据或者理由，价格在交叉之后出现的变化，才是交易者分析和判断的重中之重。

如图 2-3 所示，股价横盘震荡阶段，MACD 向下运行，A 点 DIF 向上

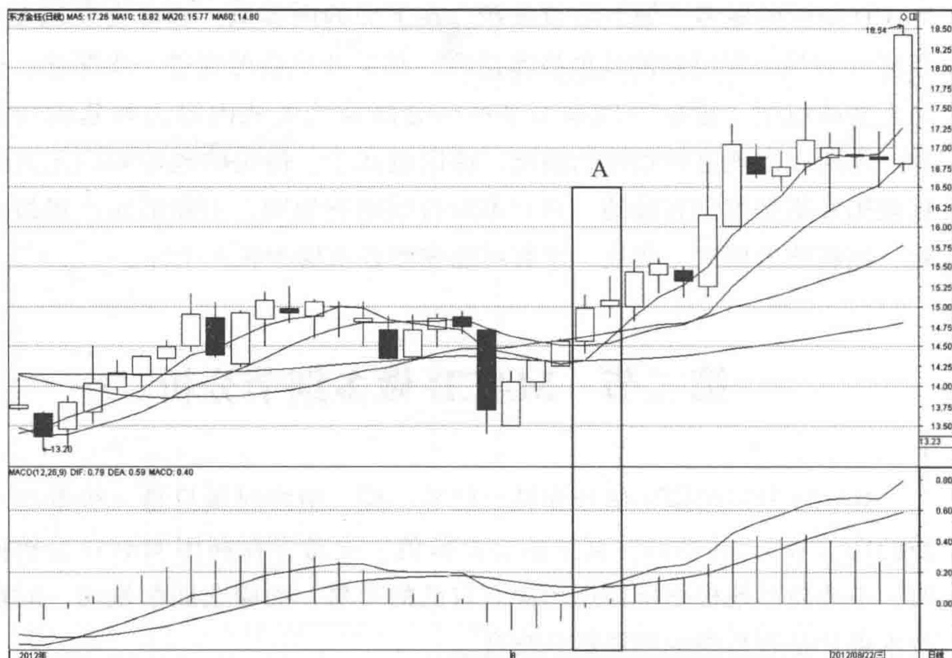


图 2-3

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



突破 DEA。真正值得交易者关注的是，该股股价在 A 点之后明显得到均线系统的支撑，同时 MACD 上行柱状线开始持续伸长，这种情况预示该股已经结束盘整状态，即将进入到上涨行情中。

有一种情况应该引起交易者的重视，即 MACD 0 轴线之上的交叉发生在行情的不同阶段，交易者应以不同的交易策略来应对。如图 2-3 中，MACD 0 轴线之上的交叉发生在上涨行情的初中期，技术上意味着以清理浮筹、提高平均持仓成本为主的盘整阶段结束，未来还有相对较大的上升空间。

MACD 0 轴线之上的交叉如果发生在大幅上升或者长期上涨的价格高位，其技术意义则迥然不同，交易者对未来的升幅不可过高预估。如图 2-4 中 A 点所示，DIF 向上突破 DEA，之后价格也得到了均线的支撑，上行柱状线持续伸长，虽然价格一度出现快速上涨，但是整体幅度和维持时间都非常有限，随后价格就出现了冲高回落。对于类似图 2-4 中该股的走势

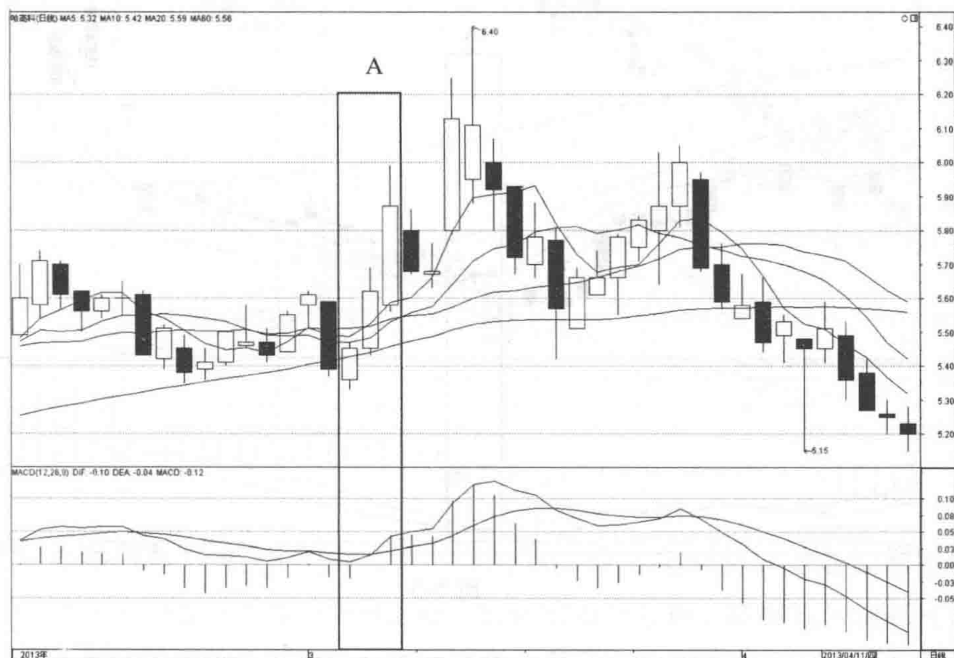
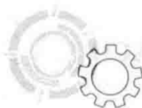


图 2-4

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



表现，交易者应有清醒的认识，技术能力较好的交易者可以快进快出，短线参与。技术能力一般的交易者，最好采取观望的态度。

2. 0 轴线之下交叉

MACD 为负值，即 DIF 和 DEA 都在 0 轴线之下，行情为空方市场。DIF 向上突破 DEA，如果之后 MACD 站稳 0 轴线之上，上行柱状线能够持续放大，价格在均线系统之上得到支撑，则行情涨升的势头可能会继续，交易者可关注做多的时机选择。

如图 2–5 所示，在一波下跌行情结束后，股价出现反弹，在 0 轴线之下 DIF 向上突破 DEA 形成金叉，随后股价继续缓慢上行并得到均线系统的支撑，MACD 也由此上升并站稳 0 轴线，继而展开一波上涨行情。



图 2–5

图 2–6 中，同样是一波下跌行情结束后，股价出现反弹，在 0 轴线之下 DIF 向上突破 DEA，然而股价仅仅出现一波短暂的反弹行情，之后便回

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



归到下跌趋势中。

同样是 MACD 0 轴线之下的交叉，但是图 2-5 和图 2-6 中股价的后市表现大相径庭，原因何在？其中的不同之处正是交易者必须重视的细节。

图 2-5 中，DIF 向上突破 DEA 形成金叉后，股价得到均线系统的支撑，上行柱状线能够持续放大，MACD 也由此突破并站稳 0 轴线。而图 2-6 中，DIF 向上突破 DEA 形成金叉后，股价依然受到均线系统的压制，上行柱状线出现缩减，MACD 触及 0 轴线后便转为下行。二者之间的这些细节上的差异，决定了其后市具有不同的表现。

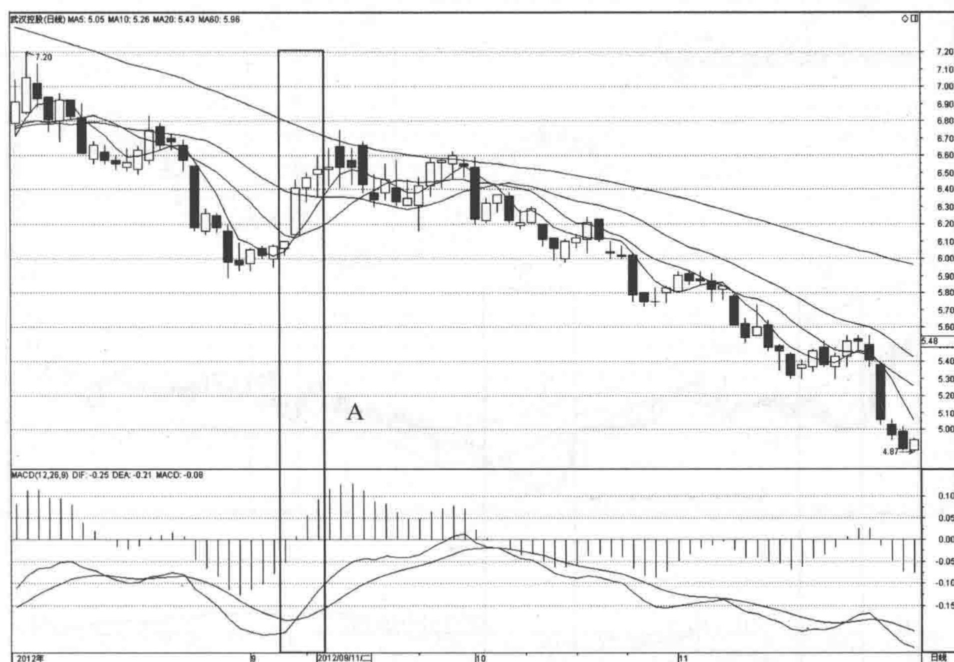


图 2-6

价格的涨与跌，不是一个交叉决定的，也不是交易者主观意愿决定的，而是市场各方博弈的结果。技术指标的细节分析，能够较为细腻地把博弈中的此消彼长关系反映出来。交易者根据这些细节，可以从容确定自己的交易策略。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



3. 底背离做多提示

价格连续多次创出新低，MACD 并不随之创出新低，价格走势与 MACD 走势之间形成底背离，意味着行情可能会在之后转入利于做多的阶段。

如图 2-7 所示，该股股价连续下跌，A 点股价和 MACD 同时刷新低点。B 点时，股价再次刷新低点，但是 MACD 却未随之下行刷新低点，底背离成立。大幅或长期下跌之后出现底背离，大都会有一个利于做多的阶段。如图中 B 点之后，价格进入到上涨趋势之中。但是底背离并不等于价格必然上涨，这一点将会在案例分析里重点讲述。

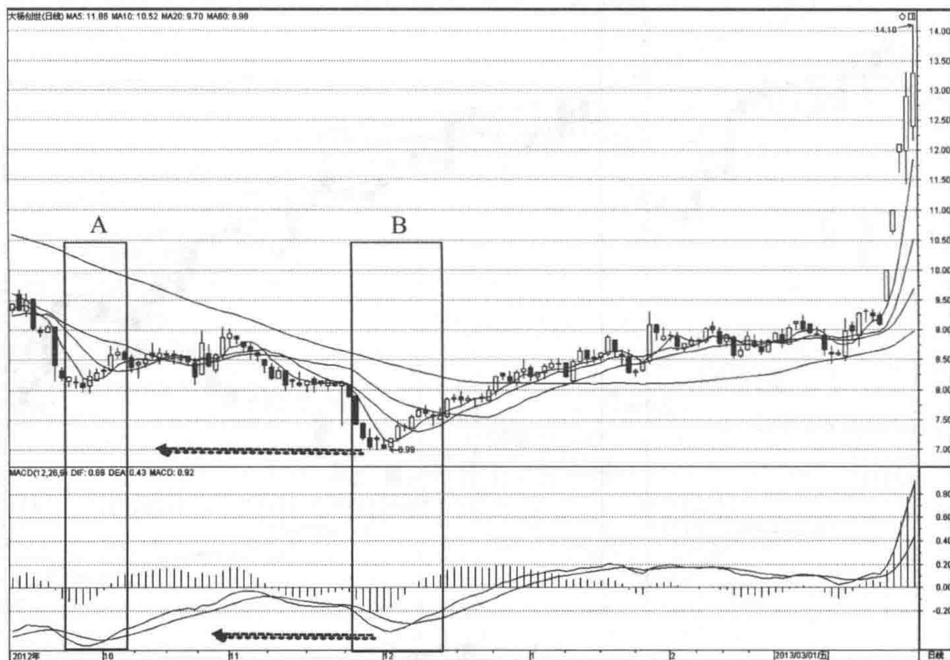


图 2-7

4. 二次交叉的环境因素

在 0 轴线之下，DIF 连续两次向上突破 DEA，行情可能即将转入升势，但并不是所有 MACD 二次交叉都适宜做多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



如图 2-8 所示，A 点 MACD 出现第一次金叉，但是不久股价下跌。B 点 MACD 再次出现金叉，之后股价逐渐得到均线系统的支撑，开始进入到上涨行情之中。MACD 二次金叉是重要的底部信号，但是在实战中不能见到二次金叉就认为行情必然会转跌回升，具体交易标的的运行周期、涨跌幅度等技术环境是必须参考的因素。

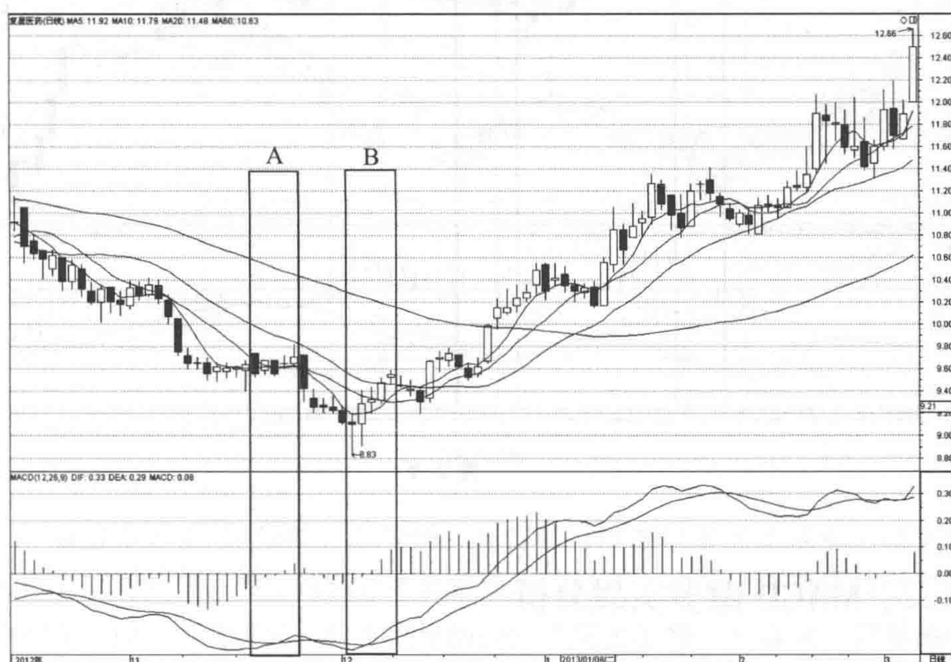


图 2-8

如图 2-9 所示，A 点出现第一次金叉，B 点为第二次金叉。该股运行到这个时候，和图 2-8 中的 A 点和 B 点都很相似，但是之后的股价走势则有较大的区别。图 2-9 中 B 点二次金叉过后，股价逐渐失去均线系统的支撑，转而受到均线压制。同时，MACD 柱状线从向上伸长状逐步缩短并转为下跌逐步加强的态势。由此可见，并不是所有的 MACD 二次交叉都适宜做多交易，缺乏技术环境分析的机械应用必然难以盈利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



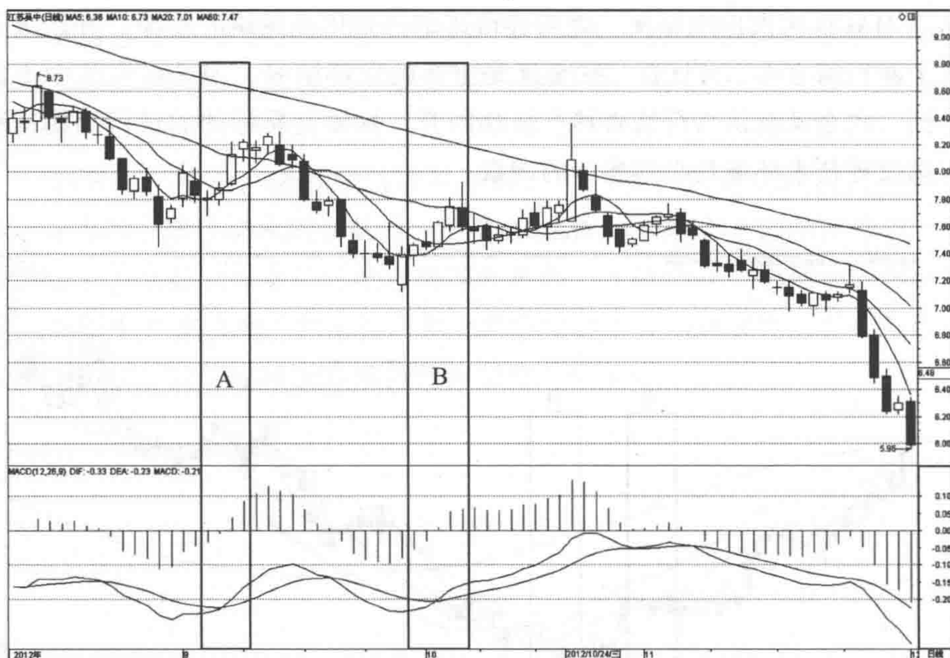


图 2-9

二、MACD 做多实战分析

1. 底背离成立的技术环境

MACD 和股价之间的底背离有时候并不是一个简明易判的信号，当其展现出复杂性的一面时，往往会令习惯呆板、机械应用技术指标判市的投资者大吃苦头。

如图 2-10 所示，A 点股价和 MACD 同步刷新低点。B 点股价继续下跌，并创出又一新低点，而 MACD 已经不再随之下跌，底背离成立。底背离成立后，股价并未由此止跌转升，而是继续下跌至 C 点并再一次创出新低，MACD 略有回落，但仍旧远离最低点。D 点股价下跌并再次刷新低点，MACD 回落但仍维持在较高的位置。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



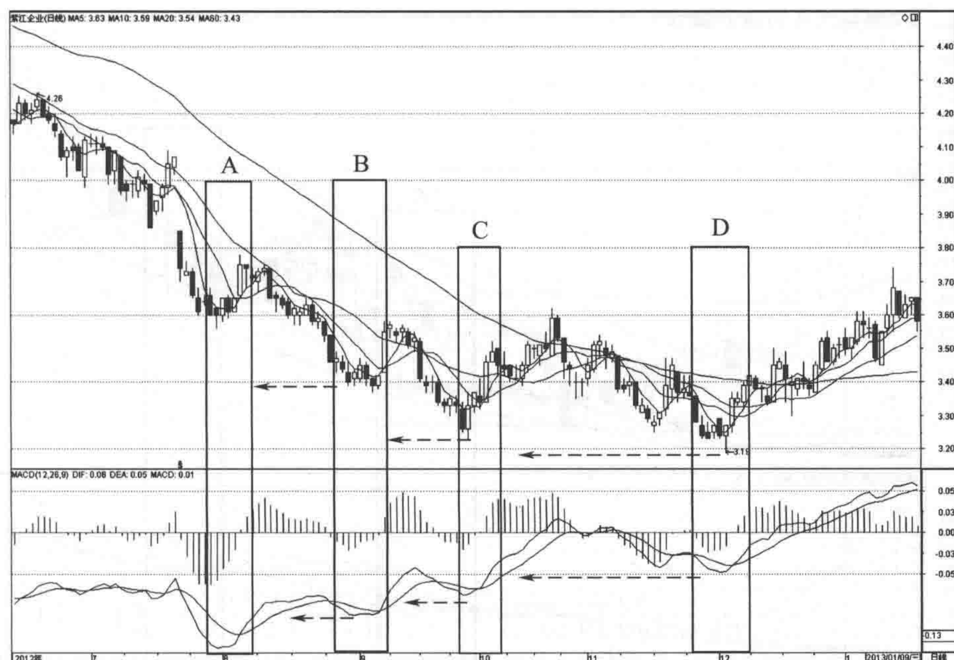


图 2-10

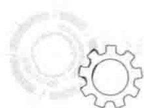
通过图 2-10 的分析可以看到，底背离可以连续多次出现在个股下跌过程中。如果交易者见到底背离就贸然入场做多，必然会在股价持续下跌中遭受亏蚀。由此可见，技术指标的分析与应用不是一个孤立、简单的套用过程，需要交易者从技术环境分析的角度来反复印证。

2. 黏合和发散的技术含义

如图 2-11 所示，在一轮上涨过程中，A 点和 B 点 MACD 逐渐收窄并黏合，同时股价在短期均线上得到支撑。当 MACD 再次向上张口发散，MACD 上行柱状线增强时，是较佳的做多时机。

MACD 黏合，显示的是价格在上涨过程中出现回落，而这个回落过程已经逐步失去下跌的动力。MACD 开始张口和发散，意味着向上涨升的动力正在汇聚和发挥作用。MACD 的黏合有别于死叉，其技术细节上的不同就在于，黏合显示的是更为强势的价格调整过程。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



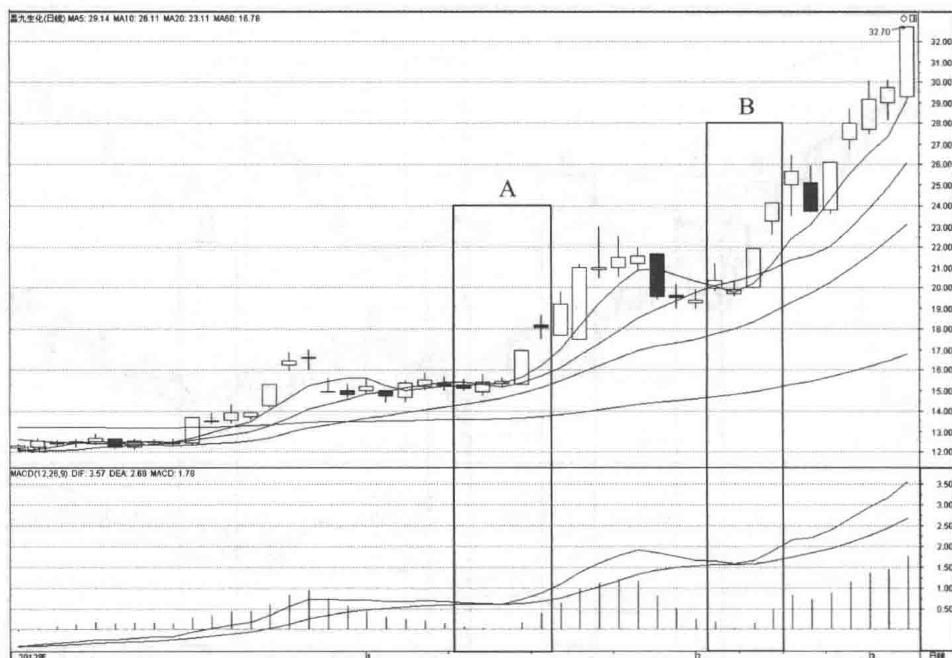


图 2-11

3. 多系统分析

杰拉尔德·阿佩尔曾说："MACD 指标可以应用于不同的时间期限内，这些期限可以从几分钟到数年。"基于此，交易者在实战中采用多系统分析，可以在价格变化的研判上更为严密和周详。

如图 2-12 所示，该股经过一波回落后开始反弹，至图中 A 点时，股价出现一波急速上攻，之后再次回落。同期 MACD 有走平趋向，柱状线呈现缩减态势。此时股价是回落调整后继续上攻，还是就此止住升势，转为下跌？

仅从图 2-12 所示的日线系统上，难以得出趋向性答案。这时交易者可以通过多系统分析，从更大的局面以及技术背景、技术环境上进行分析，以得出一个相对确定的股价运行趋向。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



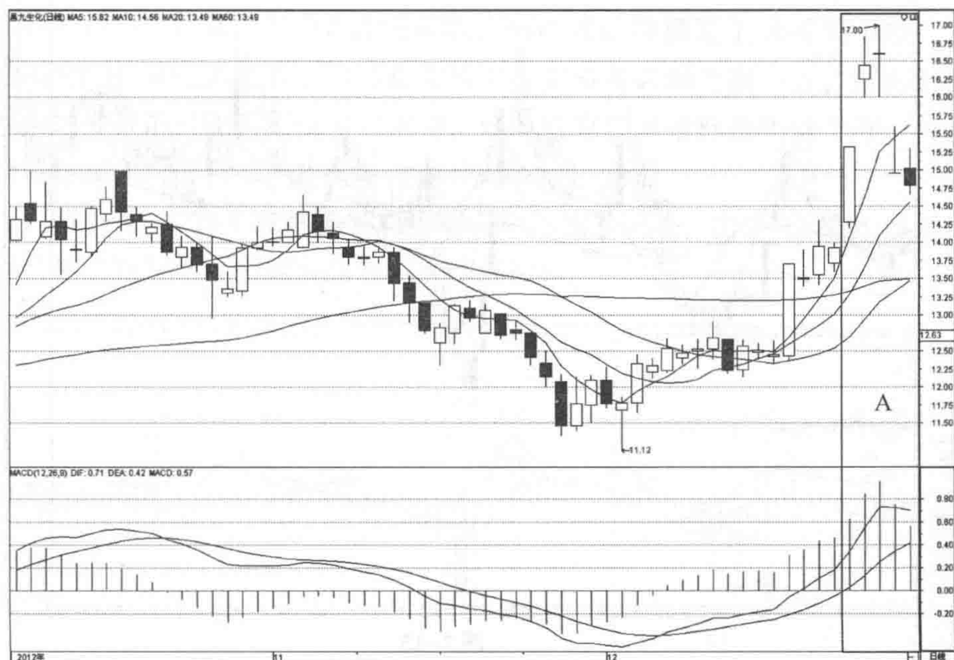


图 2-12

图2-13 是该股的周线图，图中 A 点是近期走势。A 点股价经过回落，测试了均线系统的支撑力度后，再度开始上涨。MACD 依然运行在相对高位，经过前期的死叉后，随着股价的反弹再次向上金叉。周线系统上，该股展现的至少是一个结束回落调整并有再度上攻趋向的技术特征。

图 2-14 是该股的月线图，图中 A 点可见：一根带有上下影线的大阳线已经完全吞没了前一月的大阴线并创出价格新高。均线系统多头排列，保持向上运行，对股价具有明显的支撑作用。MACD 维持在 0 轴线上的相对高位，说明价格一直处于强势运行阶段。A 点 MACD 刚刚从黏合状态中开始向上张口，这种技术特征往往意味着接下来的价格走势仍旧会上涨，趋势继续保持强势运行。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 2-13

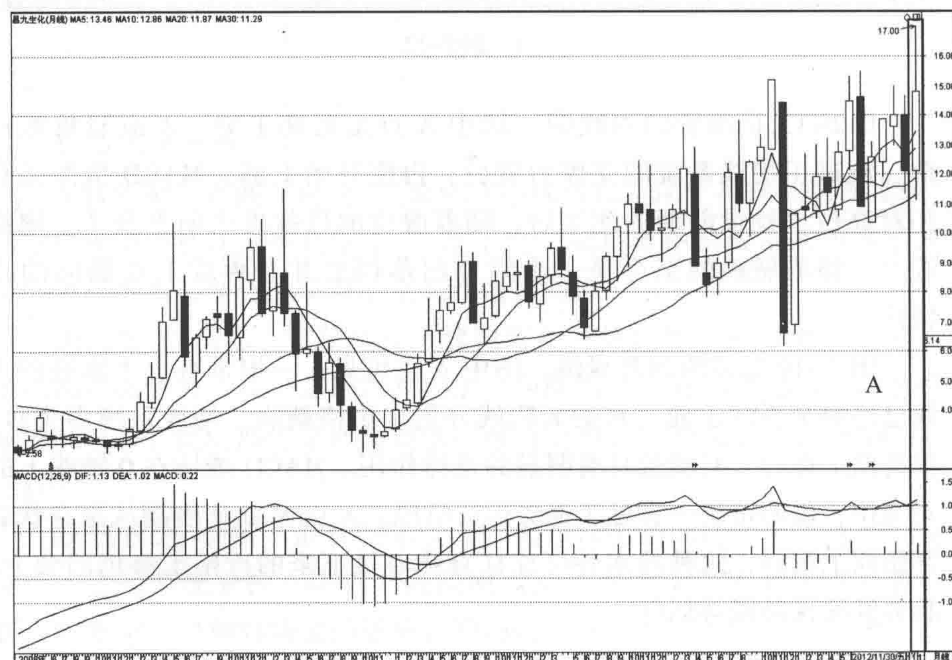


图 2-14

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



从周线系统和月线系统的分析，交易者可以较为清晰地看出价格未来运行的趋向。仅从图 2-12 日线系统，难以确认价格是上涨还是下跌，交易机会也就此化为乌有。但是在实战中，交易者必须注意一点，所有的技术指标分析都难以脱离概率的范畴，即便所有技术指标都指向上涨，价格仍旧存在下跌的可能性，只不过这种概率极小罢了。

图 2-15 中的 A 点是该股的后期走势。事实证明，图 2-12 中 A 点的回落只是该股开始大幅飙升前的一次微幅调整。

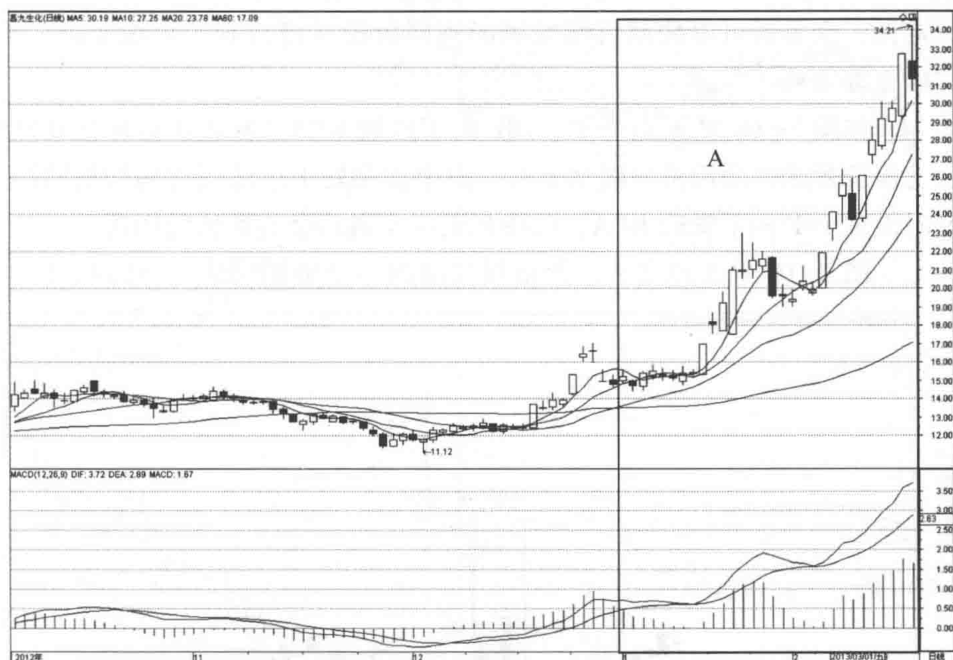
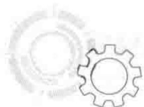


图 2-15

第三节 MACD 做空细节分析

当 MACD 发出做空的提示信号时，很多时候这些信号并不必然具有做空的确定性。MACD 经常出现一些“伪信号”或称之为杂波，过滤掉行情

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



分析过程中 MACD 发出的杂波并从中发现有价值的交易提示信号，即是 MACD 细节分析的真谛。

一、MACD 做空细节

1. 价格高位、低位区域的做空提示

当 DIF 和 DEA 都为正值，即都在 0 轴线之上，行情仍旧向多。如果 DIF 向下跌破 DEA 时，行情可能出现一次回落。这个回落的性质具有不确定性，交易者可以按照行情发展的不同阶段选择持仓、短线卖出、清仓、做空等策略。

如图 2-16 中 A 点所示，DIF 向下跌破 DEA，MACD 指标在 0 轴线之上出现死叉，之后价格随之下跌。图中该股处于上涨行情的初期阶段，此时出现 DIF 向下跌破 DEA，往往只是一个震荡洗盘性质的回落。

图 2-16 中 A 点之后，价格仅仅出现一个微幅回落，略作盘整后就再



图 2-16

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



度上涨。对于上涨行情初期阶段出现的 MACD 死叉，可以选择持仓或短线卖出，不应采取全面清仓或大幅做空的策略。

如图 2-17 中 A 点所示，在长期上涨行情的高位区域 DIF 向下跌破 DEA 时，交易者不应以短期回调对待，至少应及时减仓。之后价格走势出现重心明显下移时，做出清仓和做空的决定。

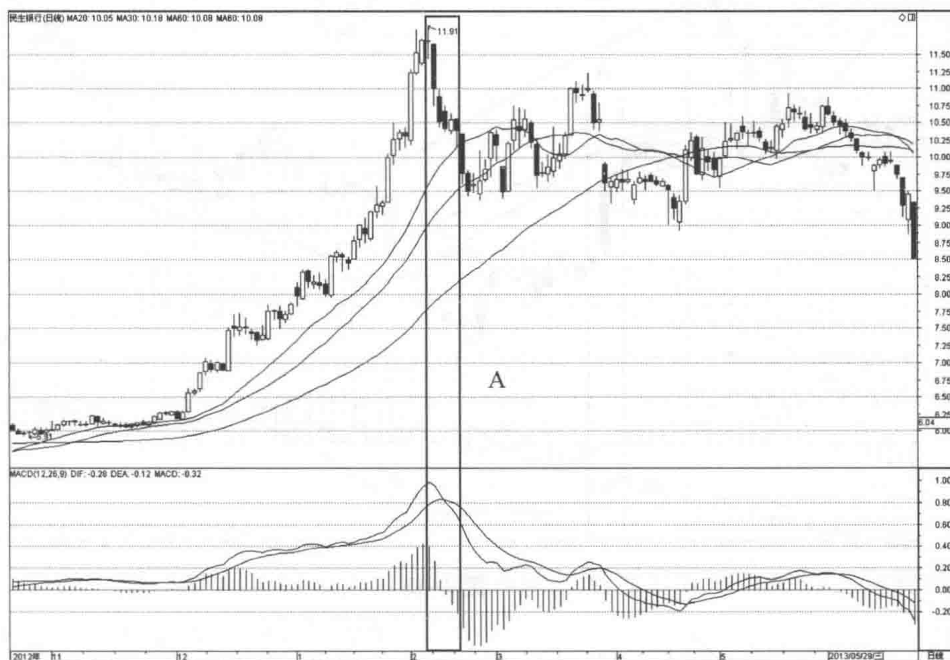


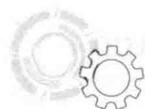
图 2-17

2. 0 轴线下最后一跌和做空提示

当 DIF 和 DEA 都为负值，即都在 0 轴线之下，则行情运行在下跌趋势中。此时如果 DIF 向下跌破 DEA，则发出做空信号。如果在长期大幅下跌后 MACD 出现这种情况，价格同时出现暴跌，则极有可能是行情趋势扭转前的最后一跌。

如图 2-18 所示，该股经过长期大幅下跌后，A 点 MACD 出现死叉，价格急跌，之后价格将见到本轮下跌的低点，趋势由跌转升。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



事实证明，图 2-18 中 A 点 MACD 在 0 轴线之下死叉，引发的是趋势扭转前的最后一跌。对于这种情况，交易者不宜盲目做空或采取清仓离场的措施，至少保持一段时间的观望，等待趋势明了再作决断。



图 2-18

如图 2-19 所示，A 点和 B 点 MACD 在 0 轴线之下，此时 DIF 向下跌破 DEA，意味着下跌趋势中的短暂反弹行情已经结束，股价将继续进入到下跌趋势中。在这种情况下，交易者可积极做空或观望。

判断下跌趋势中何时何地出现的是最后一跌，哪些只是下跌趋势的持续信号，仅仅凭借 MACD 指标是难以完成如此艰巨任务的，交易者需要借助趋势周期分析和均线分析来予以辅助和佐证。

下跌趋势末期的最后一跌，主要包括以下四个方面的特征。

（1）整体下跌趋势维持时间长，下跌幅度大。

（2）前期价格运行极为缓慢，行情胶着，下跌动力明显不足。

（3）价格从缓慢、胶着状态转向急跌时，具有突然性并能够造成交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





图 2-19

者群体恐慌情绪蔓延。

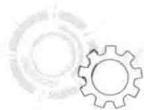
（4）价格急跌后转为上升，均线系统短期内形成多头排列，并对价格向上运行具有相应的支撑力度。

3. MACD 柱状线的秘密

MACD 柱状线持续收缩，表明趋势运行的力度正在逐渐减弱。当柱状线颜色发生改变时，意味着趋势发生转折。柱状线持续放大，表明当前趋势正在逐步加强，价格顺势运行力度越来越强大。

如图 2-20 所示，A 点股价反弹，MACD 柱状线开始逐渐向上放大，说明涨势正逐步得到加强。B 点 MACD 柱状线开始收缩，说明股价的涨升势头正处于衰减阶段，涨势可能由此结束。C 点股价下跌，MACD 柱状线向下延伸，说明跌势正处于旺盛期。D 点时，股价下跌而柱状线逐步收窄，说明跌势正在逐步减弱并有结束下跌的可能。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



MACD 柱状线对于价格细微处的运行强弱程度具有较好的反应，实战中可以将其作为一项辅助指标，并结合 MACD 整体运行情况综合判定。



图 2-20

4. 顶背离细节认定

价格上升并连续多次创出新高，MACD 指标并不同时创出新高，则上升趋势可能发生扭转或出现阶段性回落，交易者可寻机减仓，等待趋势明了后再确定是否做空。

如图 2-21 所示，A 点时股价和 MACD 基本同步运行，至 B 点时股价创出新高，而 MACD 却难以继续刷新高点，二者之间出现背离。至 C 点时，股价再创新高，而 MACD 的高点却逐级下移。在股价上涨高位出现的背离叫做顶背离，通常来说，随着顶背离的出现，行情可能即将进入到下跌趋势中。交易者在 MACD 逼近 0 轴线，均线系统黏合有向下运行的迹象

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



时，可以及时减仓，并在之后股价下跌，均线向下发散，MACD 跌破 0 轴线时参与做空。

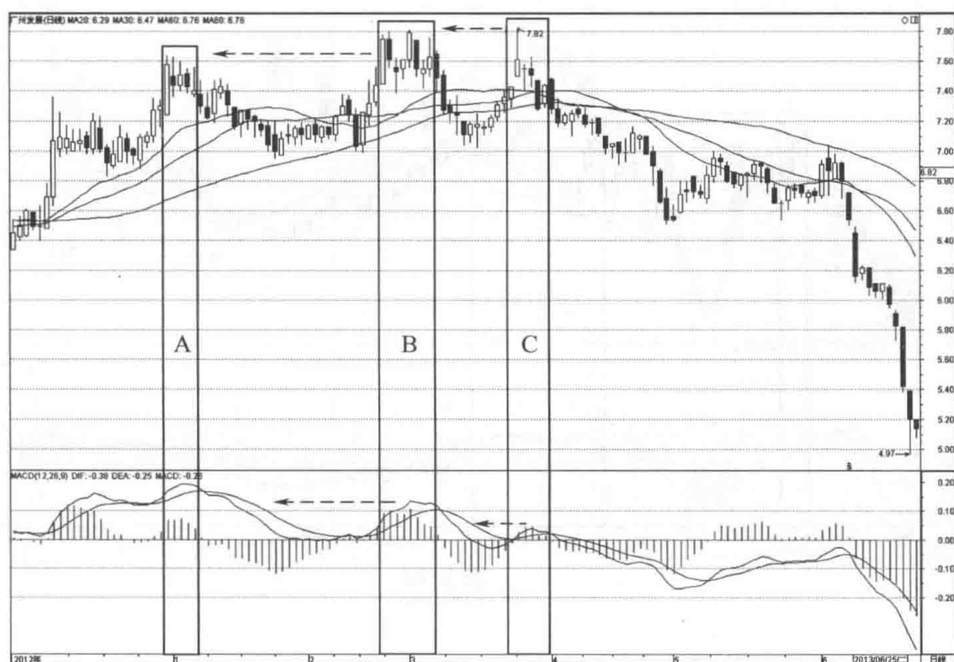


图 2-21

实战中，并不是所有的背离都是顶背离，交易者需要注意分析价格运行周期以及整体上升幅度。如图 2-22 所示，该股在上涨的初中期阶段，A 点和 B 点出现背离，股价经过一段时间的回落调整后，仍旧运行于上涨趋势之中。

对于顶背离的分析和判断，要注意以下三点。

（1）在长期或大幅上涨的高位出现。

（2）价格横向移动，多次出现背离。

（3）均线系统黏合，有向下运行的迹象。

实战中符合这三点要求的，交易者即便不参与做空，也要适时降低仓位，回避风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

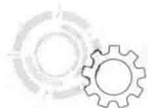




图 2-22

5. 双死叉细节认定

在0轴线之上，DIF连续两次向下跌破DEA（MACD双死叉），可能是暴跌即将来临的信号，应以减仓或适量做空为宜。

如图2-23所示，在股价上涨的高位区域，A点MACD第一次死叉，B点MACD再次死叉。短时间内连续两次出现DIF向下跌破DEA的情况，这种现象说明目前的上升趋势可能即将发生扭转，或者出现阶段性下跌走势。

二、MACD做空实战分析

1. 顶背离与双死叉

前面的内容中提及MACD和价格之间的背离，在实战中二者出现背离时，并不一定都代表顶背离来临，很多时候只是诱发价格回调的低级别小

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



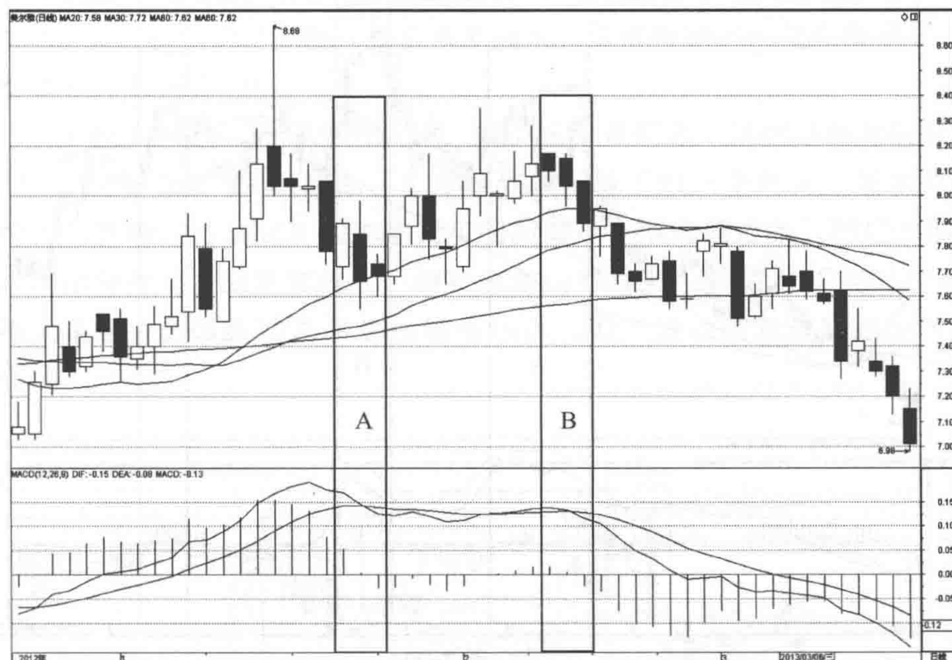


图 2-23

型高点。尤其对于涨幅相对不大，处于上涨趋势初中期的个股来说更是如此。当股价经过长期、大幅上涨之后，在高位区域一次或多次出现顶背离时，交易者就必须做好离场的一切准备。

如图 2-24 所示，在大幅涨升的价格高位，A 点股价和 MACD 同步创出新高后，出现一个短期背离。之后股价再次上涨，而 MACD 却从 A 点过后就开始处于向下滑落的态势中。B 点股价再次创出新高，而这时的 MACD 却难以同步刷新高点，顶背离由此成立。

形成顶背离后，MACD 从高位下行并跌破 0 轴线，之后向上反抽无力收复 0 轴线时，持有仓位的交易者应当抓住最后减仓离场的机会，空仓的交易者可以参与做空。如图 2-24 中 C 点所示。

顶背离和双死叉具有一定的重合性，高位多次顶背离必然包含双死叉，而双死叉并不必然就是顶背离。如图 2-25 所示，A 点和 B 点 MACD 形成双死叉，但是和股价之间并不存在顶背离的关系。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

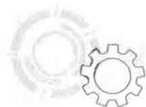




图 2-24

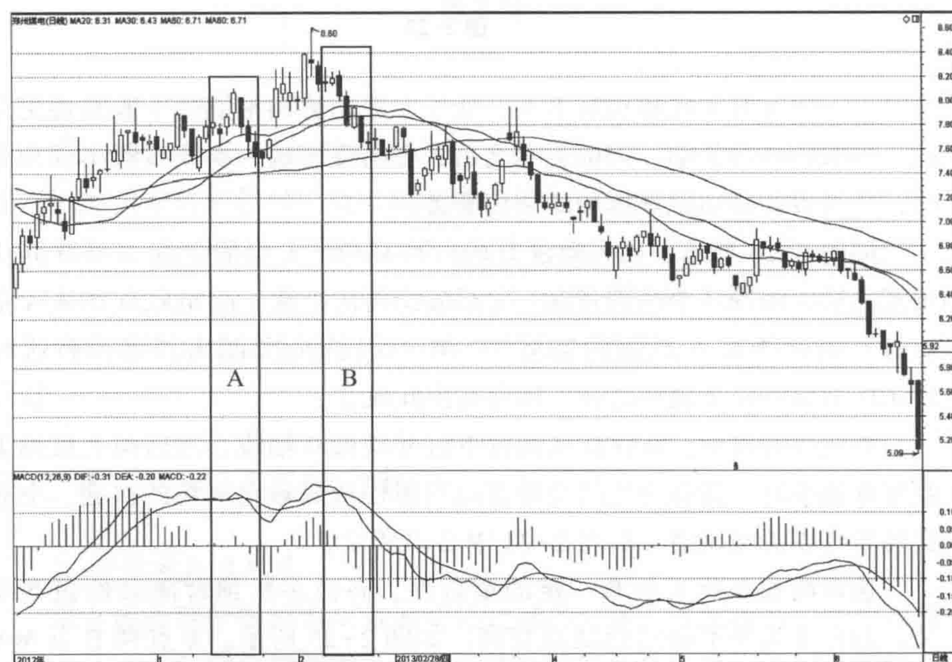


图 2-25

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



双死叉出现后，股价所形成的走势究竟是趋势扭转还是阶段性回调，市场上并没有定论。但是一旦出现双死叉，价格短期下跌是大概率事件，交易者对此不可不防。

实战中，当二者同时出现时，对于做空者而言，往往是极为明确的提示信号。如图 2-26 所示，A 点 MACD 形成了第一个死叉，至 B 点股价再创新高，而 MACD 却不能同步刷新高点，形成顶背离。随后 MACD 再次出现死叉，双死叉成立。两种做空信号在同一位置几乎同时出现，则无论是否会因此构筑趋势扭转的拐点，但一波急跌走势则是不可避免的。



图 2-26

无论是顶背离还是双死叉，提供给交易者的都是一个在相对高位提前离场或者参与做空的信号。在双死叉和顶背离形成的过程中，价格大多都会保持在相对高位，有足够的时间供交易者选择。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 柱状线的转化

如图 2-27 中 A 点所示，当上行柱状线逐步减弱时，交易者就应警惕行情可能进入到下跌阶段。B 点 MACD 出现高位死叉，上行柱状线转为下行柱状线并持续增强时，交易者应及时减仓观望。

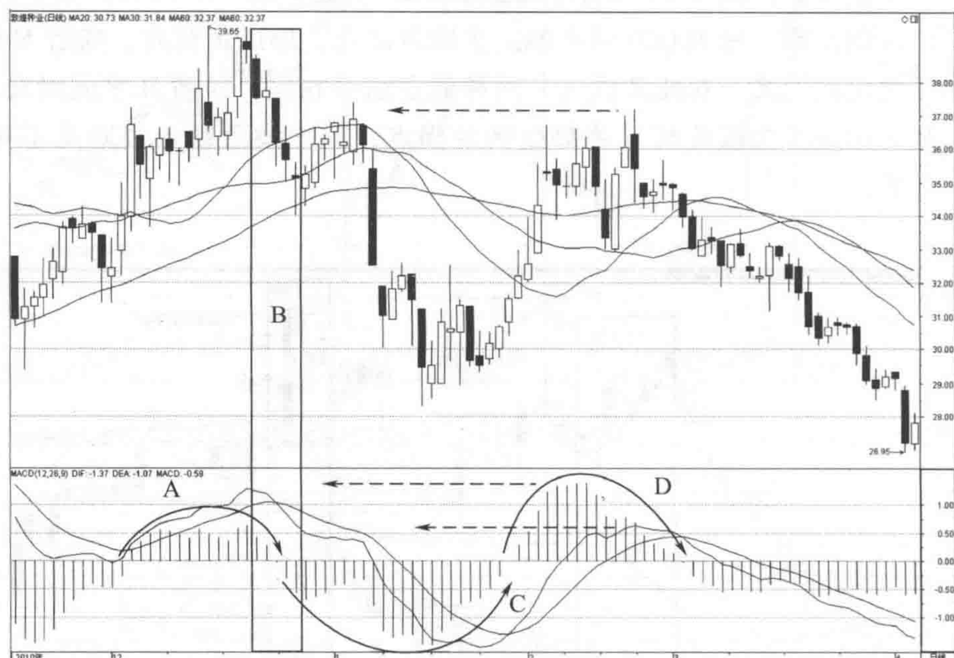


图 2-27

柱状线的作用往往会被人们忽视，但是在实战中，柱状线往往具有先行提示作用。如 C 点下行柱状线从伸长状进入到收缩状，预示着下跌势头逐步衰减，同期股价下跌后开始反弹。

D 点股价和 MACD 均未能达到前期高点，但是上行柱状线峰点已经远超前期，这种情况的市场含义为：表面上看似强劲的涨升势头，其内在的上升动力并不具有持续性和稳定性。交易者在 D 点 MACD 再次跌破 0 轴线时，可参与做空。

实战中，当一个趋势维持运行期间，柱状线并不会一直处于持续伸长

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的状态，市场原因在于：趋势扭转初期，随着资金的大批加入，短时间内多方或空方表现极为强势。趋势运行一段时间后，博弈各方开始出现分歧，虽然趋势仍旧维持原有方向运行，但是集中在单一方向上的强势不复存在。

如图 2-28 中 A 点所示，下跌趋势初期，下行柱状线表现极为强劲。但是随着下跌趋势的持续运行，柱状线逐渐失去反映趋势强弱度的作用。

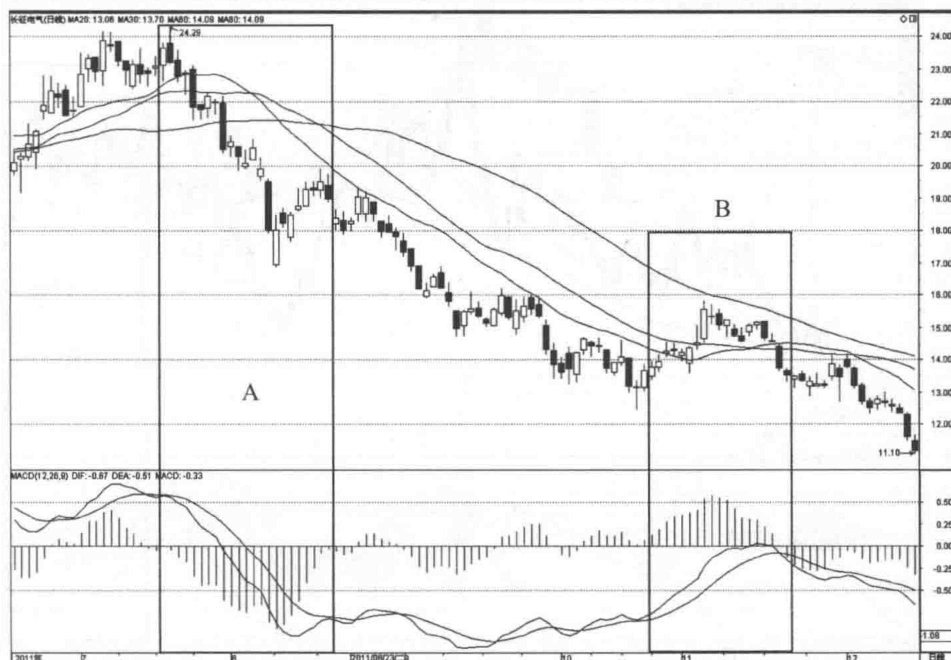


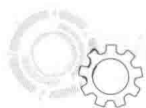
图 2-28

实战中，柱状线还应配合 MACD、价格走势综合判断，例如图中 B 点，上行柱状线走出一段时间以来的强势走势，但是价格仅仅出现一波小反弹，MACD 甚至都难以逾越 0 轴线。这种情况下，单纯依靠柱状线判市，极易落入主力资金制造的多空陷阱之中。

3. 多系统分析

MACD 运用于行情的分析判断时，不仅仅局限于日线系统，交易者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



还可以关注其在周线系统、月线系统甚至是分钟系统上的表现，这样得出的分析与判断结论，更有利于交易者确立自己的交易方向以及交易策略。

如图 2-29 中 A 点，股价刷新高点，而 MACD 出现背离和双死叉，柱状线从上行转为下行状态。结合前一波高点的情况分析，A 点股价是短期回调还是就此出现趋势扭转？在判断上具有不确定性。



图 2-29

价格是出现短期回调还是趋势扭转，对于交易者确立自己的交易策略具有极大的影响。如果判定为短期回调，交易者可以适量减仓或持仓不动。如果出现趋势扭转，那么交易者就必须及时清仓，或者选择适宜的做空点位。在这种情况下，交易者可以借助多系统进行分析，以求能够更全面、周详地判断价格未来的运行趋势。

图 2-30 是该股的周线图，图中 A 点是近期的 K 线形态。股价反弹至前期高点附近时，未能创出新高，出现盘整走势。而最近一周的大阴线，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



已经打破整个盘整阶段的低点。同期 MACD 已有向下死叉的迹象，柱状线出现明显的收窄。如果图 2-30 中 A 点 MACD 出现死叉，将会形成周线系统上的双死叉，结合柱状线和股价走势综合判断，那么该股目前的下跌至少不会在短时间内结束。



图 2-30

图2-31 是该股的月线图，A 点是本月的 K 线形态。股价虽曾试图向上突破，但最终力有不逮，无功而返，报收带上影线的小阴线。MACD 仍旧处于 0 轴线下方，上行柱状线出现减弱。图 2-31 中 A 点 MACD 的表现，说明行情仍旧处于大型下跌趋势维持及运行期间。从日线系统、周线系统的分析来看，该股运行的中级反弹行情确有就此结束的可能性。

图 2-32 中，A 点是该股的后期走势，图中可见该股果然回归到下跌过程中。当该股股价跌破均线支撑，均线系统向下发散，转为空头排列，MACD 指标跌破 0 轴线之际，是交易者选择做空的时机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

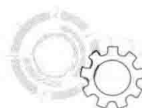




图 2-31

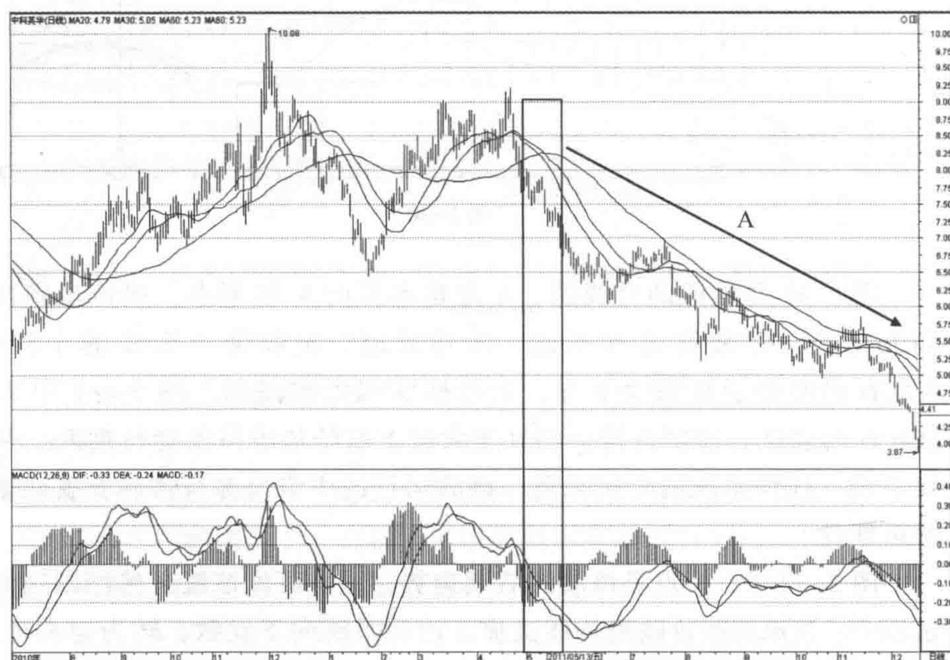


图 2-32

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章
玩转 KDJ

KDJ 指标是利用价格波动的波幅来反映当前价格的强弱程度和是否有超买超卖现象，为交易者选择交易方向提供帮助的一种技术工具。它的优势在于能够迅速、快捷、直观地反映行情的阶段性变化，故而更适合于中短线操作为主的交易者。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第一节　KDJ 基础知识

KDJ 指标又称随机指标（Stochastics Oscillator），是美国人乔治·蓝恩博士发明的。最初用于期货市场分析，后被广泛用于股市中短期趋势分析，是期货和股票市场上最常用的技术分析工具之一。

一、KDJ 指标设计原理

KDJ 指标根据统计学的原理，通过一个特定周期（常为 9 日、9 周等）内出现过的最高价、最低价、最后一个计算周期的收盘价以及这三者之间的比例关系，来计算最后一个计算周期的未成熟随机值 RSV，然后根据平滑移动平均线的方法来计算 K 值、D 值与 J 值，并绘成曲线图来研判价格走势。

KDJ 指标主要利用价格波动的真实波幅来反映价格走势的强弱和超买超卖现象，在价格尚未上升或下降之前发出买卖信号。它在设计过程中主要是研究最高价、最低价和收盘价之间的关系，同时也融合了动量观念、强弱指标和移动平均线的一些优点，因此能够比较迅捷、直观地用于研判行情。

KDJ 指标最初是以 KD 指标的形式出现，KD 指标是在威廉指标的基础上发展起来的。不过威廉指标只判断股票的超买超卖现象，KDJ 指标则融合了移动平均线变动速度的概念，形成相对准确的交易信号依据。实践中，K 线与 D 线配合 J 线组成 KDJ 指标来使用。由于 KDJ 线本质上是一个随机波动的概念，故其对于掌握中短期行情走势比较准确。

二、KDJ 指标计算公式

首先计算周期（n 日、n 周等）的 RSV 值（未成熟随机指标值），然后再计算 K 值、D 值、J 值等。下面以日 KDJ 数值的计算为例进行说明。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



n 日 RSV=（Cn-Ln）÷（Hn-Ln）×100

公式中，Cn 为第 n 日收盘价；Ln 为 n 日内的最低价；Hn 为 n 日内的最高价。RSV 值始终在 1～100 间波动。

其次，计算 K 值与 D 值、J 值：

当日 K 值=2/3×前一日 K 值+1/3×当日 RSV

当日 D 值=2/3×前一日 D 值+1/3×当日 K 值

若无前一日 K 值与 D 值，则可分别用 50 代替。

J 值=3×当日 K 值-2×当日 D 值

三、KDJ 指标的应用

（1）K 值在 90 以上为超买，数值在 10 以下为超卖，如图 3-1 中 A 点和 B 点。

（2）D 值在 80 以上为超买，数值在 20 以下为超卖。

（3）J 值大于 100，特别是连续数天以上大于 100 时，股价随时可能出现短期高点。反之 J 值小于 0，特别是连续数天以上小于 0 时，股价随时可能会出现短期低点，如图 3-1 中 A 点和 B 点。

（4）当 K 值由较小逐渐大于 D 值，图形上显示 K 线从下向上交叉 D 线，即为指标金叉，通常视为买进信号，如图 3-1 标示。

（5）当 K、D 值在 20 以下出现向上金叉，此时的短期买入信号较为准确。如果 K 值在 50 以下，由下向上接连两次上穿 D 值，形成右底比左底高的“W 底”形态时，后市股价可能会有相当一段涨幅。

（6）当 K 值由较大逐渐小于 D 值，在图形上显示 K 线从上向下穿 D 线，即为指标死叉，通常视为卖出信号，如图 3-1 标示。

（7）当 K、D 值在 80 以上出现向下死叉，此时的短期卖出信号较为准确。如果 K 值在 50 以上由上往下接连两次下穿 D 值，形成右头比左头低的“M 头”形态时，后市股价可能会有相当一段跌幅。

（8）股价创新高，而 KDJ 值没有创新高，为顶背离，应卖出，如图 3-1中 C 点。股价创新低，而 KDJ 值没有创新低，为底背离，应买入。股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



价没有创新高，而 KDJ 值创新高，为顶背离，应卖出。股价没有创新低，而 KDJ 值创新低，为底背离，应买入。

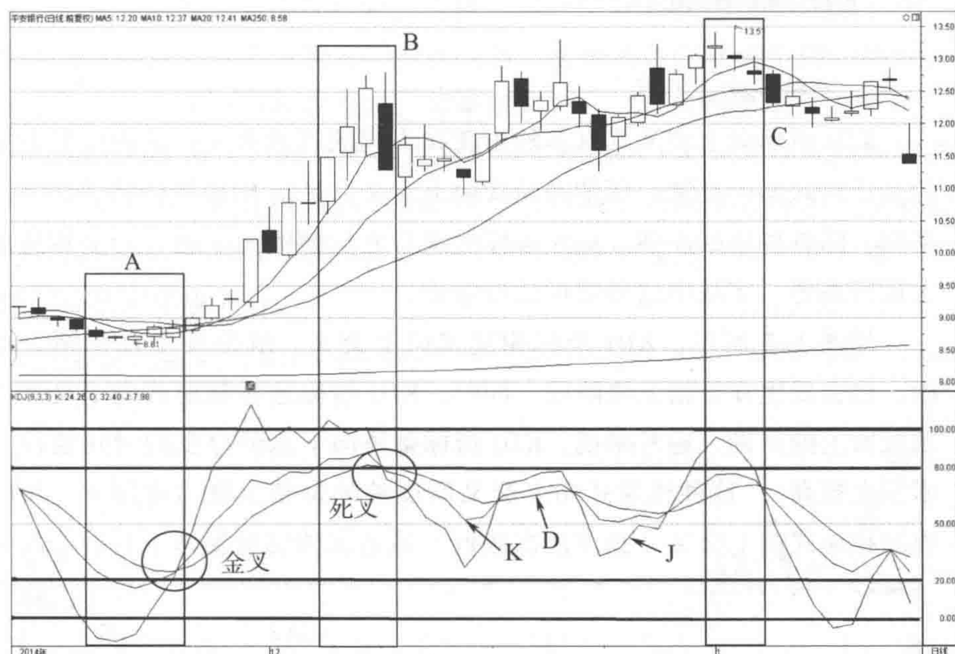


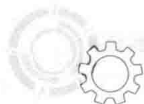
图 3-1

上述 KDJ 指标的应用方法，都是传统理论中的交易规则，交易者可以参考，但决不可照搬。实战中的灵活变化，远不是这几条简单规则可以涵盖的。笔者下文中谈及的 KDJ 指标实战应用法则，甚至会和这些传统规则相悖。正和前一章 MACD 指标一样，推陈出新，适应市场实战，才是笔者写作本书的初衷和目的。

第二节 KDJ 做多细节分析

世上没有任何一种技术指标能够百分之百精确地告诉你交易时机，并保证你战无不胜。任何技术指标都有其缺憾和优越两个方面，关键在于应

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



用者是否能够全面认知和灵活应用。

一、KDJ 做多细节

1. 逆转式向上交叉

KDJ 指标向上交叉具有多种角度和不同的技术含义，值得交易者关注的是逆转式向上交叉。所谓逆转式向上交叉，是指 KDJ 指标整体向下运行期间，随着价格的反弹，KDJ 指标出现与之前整体向下运行趋势相逆的向上运行态势，实战中这种情形比较常见。

如图 3-2 所示，KDJ 指标相逆式向上交叉，既会发生在价格下跌阶段，也会发生在价格上涨阶段。同时，KDJ 指标这种相逆式向上交叉有技术层次上的区别。通常来说，KDJ 指标整体向下态势存在的时间越长（技术层次较高），这种相逆式向上交叉所反映的价格上涨力度越大。短时间内的相逆式向上交叉（技术层次较低）或者未能突破整体下行态势的一般



图 3-2

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



性向上交叉，并不具备交易参考的技术含义。

当然，技术层次较高的相逆式向上交叉也并不意味着都符合交易要求。KDJ 指标发出看多提示时，价格大多数时候都会出现相应的上涨，问题的关键在于，这个上涨是否适宜交易，是否具备获利的空间？幅度狭窄的上涨可能连手续费都赚不到，如果贸然介入，亏损的概率实在太大。

如图 3-3 中 A 点和 B 点，这两个点位都出现了技术层次较高的相逆式向上交叉，但是相应的价格并未出现符合交易要求的涨升幅度。交易者该如何判断哪些是符合交易要求的技术层次较高的相逆式向上交叉呢？答案依旧是技术环境分析。

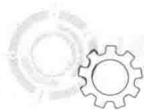


图 3-3

我们来分析一下图 3-3 中 C 点和之前的 A 点和 B 点有什么不同。

就相逆式向上交叉的技术形态来说，三者并无明显区别，而从技术环境分析的角度看，却可以发现截然不同的技术含义。A、B 两点，KDJ 指标出现逆转式向上交叉时，均线系统依旧维持下行态势，二者对价格的上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



涨并未形成契合。C 点时，可以明确地看出二者之间对于价格的上涨出现了契合性。具有契合性的技术层次较高的相逆式向上交叉，才是交易者参与做多的提示信号。

也许有人认为图 3-3 中 B 点价格出现最低点，应该是一个更适宜做多的介入点。有这种想法的人，至少在交易心态和技术上还需要多加锤炼。就技术分析而言，目标品种如果存在重大技术瑕疵，决不能视若无睹，鲁莽地做出交易决定，这是交易市场生存与盈利的根本。

2. 背离做多机会

做多机会中的背离，是指价格下跌，KDJ 指标并不随之下跌，而是低点逐步抬升。和前面做空一节中所提及的一样，背离并不意味着必然出现交易机会。判断背离是否会带来交易机会，需要技术环境分析的辅助和印证。

如图 3-4 所示，A 点时股价下跌，KDJ 同步下行。B 点和 C 点时，股

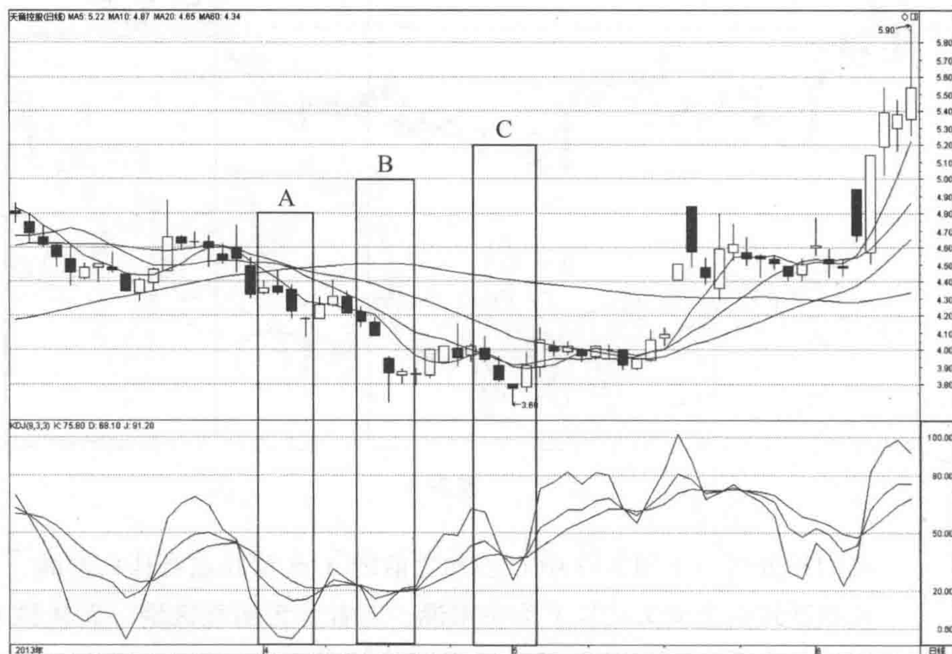


图 3-4

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



价再创新低，但是 KDJ 指标却不再刷新低点，而是逐步抬升，继而形成向上交叉，这就是 KDJ 指标和股价之间的背离关系。

实战中，背离出现后，交易者需要做的并不是马上进行交易，而是应该从技术环境分析的角度来寻找安全的介入时机。背离的出现，仅仅是提醒交易者该目标品种可能存在一个交易机会，而这个交易机会需要加以印证。

如图 3-4 所示，C 点过后，当均线系统等技术工具能够对股价产生支撑并提供上升动力，这时才是较为理想的做多介入时机。

3. 暴跌后的做多交易

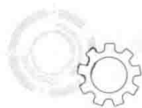
无论是上涨趋势还是下跌趋势，价格都会出现暴跌的情况。这种短期内大幅度下跌，往往会带来不错的做多机会，KDJ 指标对此能够起到较为理想的提示作用。

如图 3-5 所示，该股处于上涨趋势中，至 A 点价格出现暴跌，KDJ 指



图 3-5

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



标的J线数值低于0（图中虚线标示），之后价格转跌为升势并继续上升趋势。实战中，J线数值低于0时，一般出现在短期过度超跌阶段，多是由价格短期暴跌引发。

对于KDJ指标的这种做多提示，如果目标品种处于上涨趋势中，当价格在之后的交易中能够短时间内迅速得到均线系统的支撑，则说明本次暴跌仅是一次上涨途中的回落整理，交易者可以稳定持仓或加仓操作。

如果目标品种处于下跌趋势中，价格出现暴跌，KDJ指标的J线数值低于0，则交易者仍应等待技术环境的进一步变化，不可轻率介入做多。

在下跌趋势中，暴跌有时是一种常态。也就是说，暴跌发生后，价格经过短暂修复，仍会继续暴跌。这种情况对于激进的交易者来说，意味着要遭遇较大的交易风险。

如图3-6中A点所示，J线值破0后（图中虚线标示），价格仍旧继续大幅暴跌。在下跌趋势中，对于KDJ指标J线数值低于0的情况，交易者要耐心等待。当技术环境显示价格已经摆脱暴跌态势，逐步回暖向多，

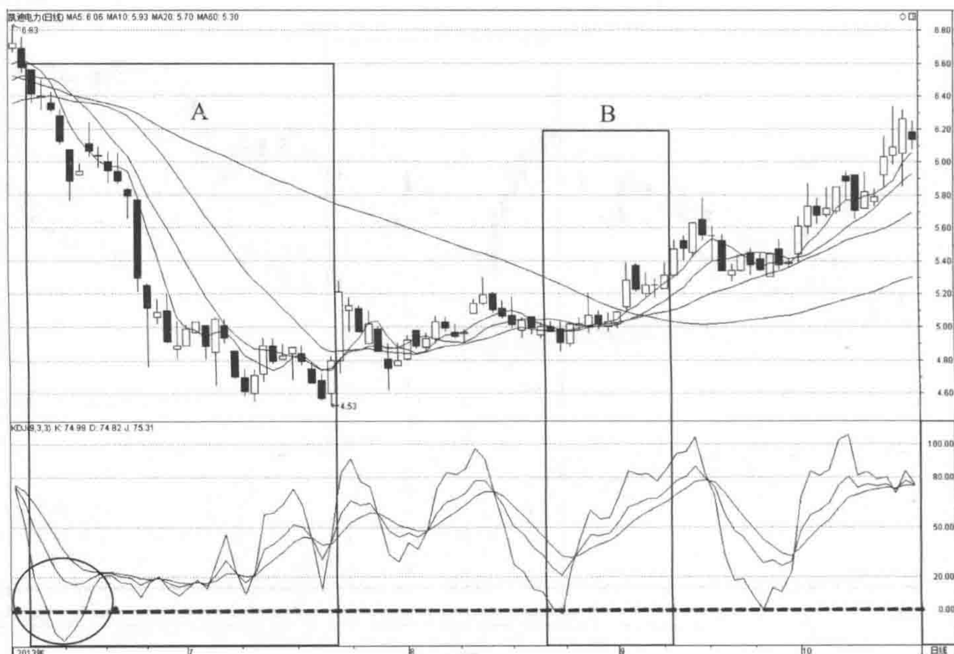


图3-6

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



通过指标背离、技术工具契合分析等发现价格具有可操作的涨升幅度时（如图 3-6 中 B 点），交易者可以试探性做多。

下跌趋势中参与做多，交易者必须明白超跌下的反弹可能多数都不会持久，当然也有转化为一波上涨趋势的可能，但是操作反弹必须时刻警惕风险的存在。分析时不能只注重有利的一面，漠视诸多不利的技术因素。即便技术分析上已经无懈可击，仍需做好一切准备，包括止损。

二、KDJ 做多实战分析

1. 高点钝化和低点钝化

KDJ 指标在价格单向持续运行时，会呈现钝化的形态。KDJ 指标的钝化包括高点钝化和低点钝化两种。在传统理论中，KDJ 指标一旦出现钝化，则意味着失去技术提示作用。但是经过实战研究，笔者发现，KDJ 指标出现钝化并不必然导致指标失效，在特定技术环境下，这种钝化仍具有重要的提示作用。本节仅以做多为例进行分析，在做空交易中可以以此类推。

首先谈谈 KDJ 指标高点钝化。

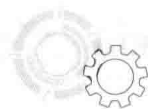
KDJ 指标高点钝化出现在持续性上升的趋势中。对于这种高点钝化，传统理论认为交易者应当转多为空，或采取其他技术手段进行研判。笔者认为，KDJ 指标出现高点钝化，在做多交易中有时具有趋势持续的含义，交易者过早地转多为空，往往会带来策略性的错判。

如图 3-7 所示，KDJ 指标在 A 点区域基本保持高点横向运行的钝化形态，而同期的价格却出现大幅上涨。由此可见，只要 KDJ 指标高点钝化处于持续状态中，交易者不妨坚持做多。

其次谈谈 KDJ 指标低点钝化。

KDJ 指标低点钝化出现在持续性下跌的趋势中，如图 3-8 所示。A 点 KDJ 指标钝化，价格持续性下跌。在钝化持续阶段，交易者应避免盲目做多。寻找适宜的做多时机，交易者至少要等到逆转式向上交叉发生后，技术环境进一步支持做多为宜。相关内容前文已述，这里不再重复。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



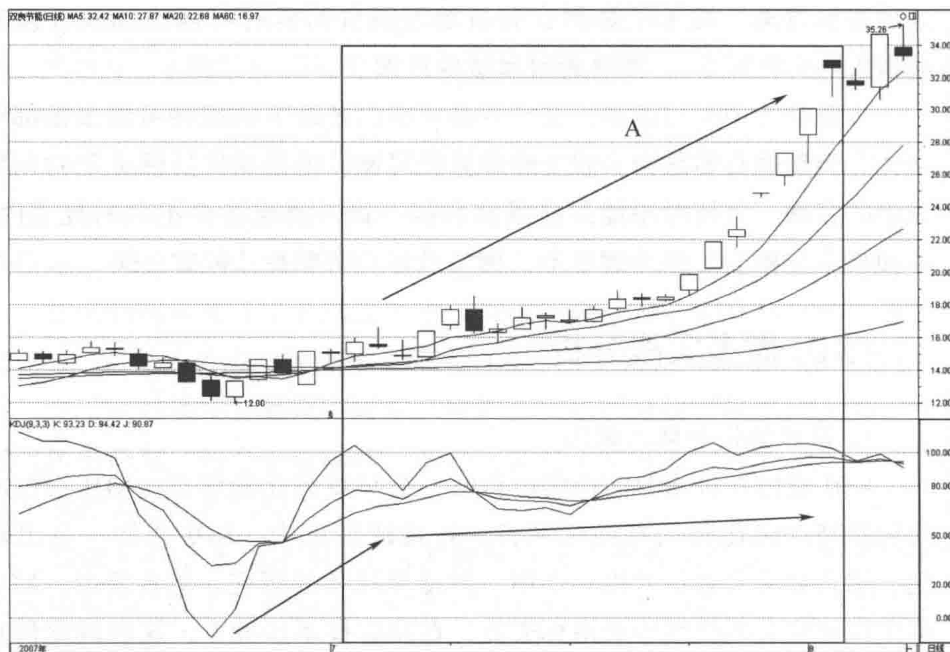


图 3-7



图 3-8

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2. 背离与量能催化

在做多交易中，交易者通过背离关系研判价格运行趋向时，需要参考技术环境分析。技术环境分析包括多个方面的技术工具，其中也包括成交量因素。

成交量在技术分析中更像是潮汐和暗流，有时候突如其来的量能，会使处于纠结中的技术环境变得明朗起来，有时则会让本来明朗的局面横生变故。但是因此认为量能能够决定价格运行趋向，则会犯下本末倒置的错误。正如适宜的温度可以帮助鸡雏破壳而出，却不能决定一枚鸡蛋必然孵化出鸡雏。量能不是价格趋势的决定因素，但是它能够起到加速或延缓的催化作用。

如图 3-9 所示，A 点价格下跌，KDJ 指标随之向下，成交量在这个过程中逐步缩减。B 点 KDJ 指标和价格之间形成背离，成交量处于低迷阶段。B 点过后，KDJ 指标逆转式向上交叉，价格逐渐得到均线系统的支撑。这时我们可以看到，成交量开始出现逐步放大的状态，完全有别于 B 点低

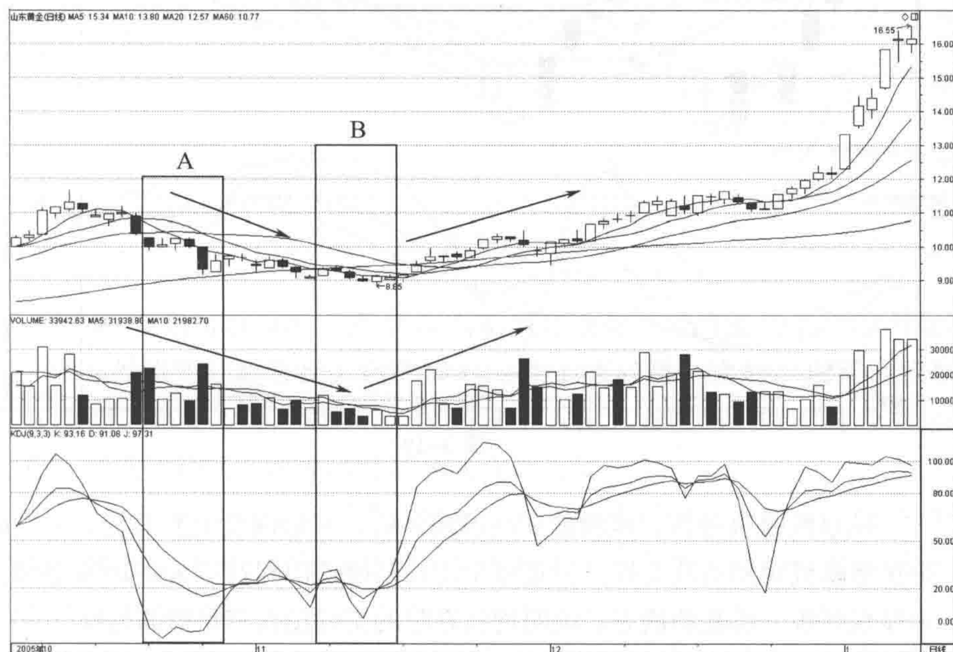
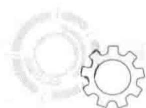


图 3-9

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



迷阶段的量能。

成交量的这种变化，对于价格得到均线系统支撑，KDJ 指标逆转式向上交叉形态，具有印证和催化作用。如果没有量能的这种变化，上述技术形态的真实性和持续性仍需进一步分析和论证。

3. 多系统分析

图 3-10 中，该股运行于上升趋势，但 KDJ 指标与价格之间逐渐出现背离。至 A 点区域，KDJ 指标有向下的势头，而价格连续下跌，该股是否会由此开始大级别回落行情？

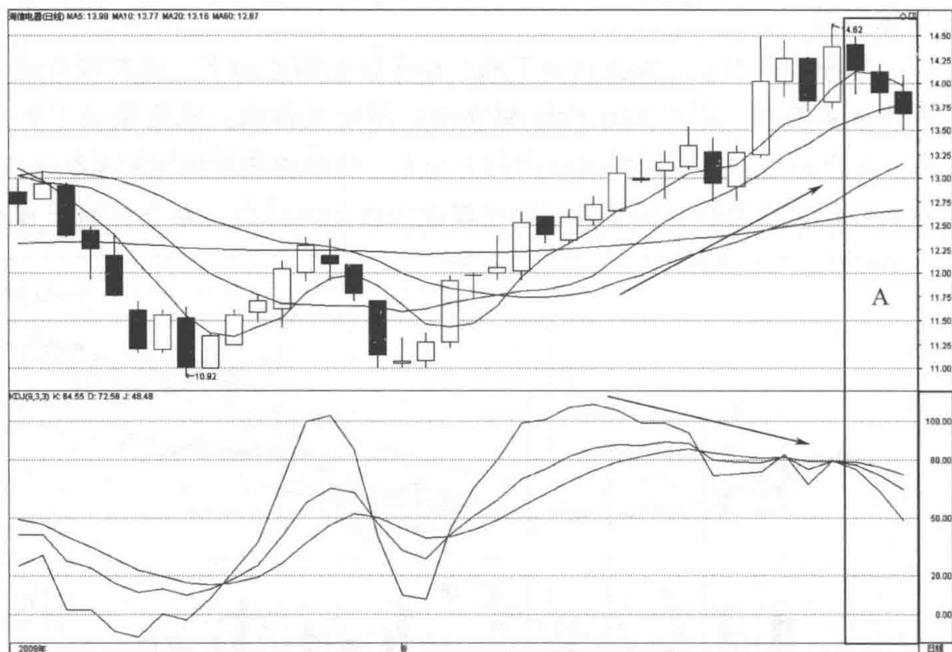


图 3-10

从日线系统分析，该股前期经过调整后，开始恢复上升趋势，A 点的回落虽然跌破短期均线支撑，但是整个均线系统依旧保持明确的助涨态势，并未显现纠缠、纷乱的疲态，说明均线系统的支撑仍具有足够的力度。

尽管日线系统分析显示该股技术环境并无重大隐患，但我们不妨从周线、月线上来寻找进一步的印证。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 3-11 是该股的周线系统，图中 A 点是近期走势。A 点显示，在价格上涨过程中，KDJ 指标逆转式向上交叉，最近的下跌更像是对价格过快上涨后的正常修复。周线系统上，并无任何价格将发生重大转折的技术因素。



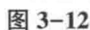
图 3-11

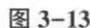
图 3-12 是月线系统，图中 A 点是当月走势。月线系统上可以明显看出，价格结束下跌趋势后，随之展开一轮上涨趋势，而后出现横向盘整，于 A 点再次开始上升。KDJ 指标在价格进入横向盘整阶段时有高点钝化的迹象，同期的均线系统保持着强劲的支撑力度。

通过上述技术环境分析可以看出，该股日线系统上的回落仅仅是对于价格过快上涨后的正常回落整理，这种短时间的回落，对于价格的运行趋势并无太大的影响。

图 3-13 是该股的后期走势，图中可见，日线系统的这次回落，相对于该股后市巨大的涨幅而言，可谓微不足道。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


图 3-12


图 3-13

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第三节 KDJ 做空细节分析

利用 KDJ 指标寻觅做空时机或者减持仓位时，交易者必须明确一点，即该指标发出的信号更适用于中短期行情研判。同时，在具体操作中仍应注意技术环境分析的指向，避免痴迷于指标提示而作出孤注一掷的决定。

一、KDJ 做空细节

1. 向下交叉做空的两个条件

在应用 KDJ 指标时，很多人将注意力聚焦于 KDJ 指标三条线之间的金叉与死叉上，并笃信向上的金叉必然意味着价格将上涨，向下的死叉意味着价格将会下跌，以上这种观念在实战中几乎代表着失败交易。

如图 3-14 所示，A 点 KDJ 指标发生了向下的交叉（死叉），但是股价只是出现一个短暂而平缓的回落，不久便重新回归到上涨趋势中。在 A 点开始做空或者减仓交易的人，必然要失去接下来的盈利机会。

图 3-14 所示就是一个典型的 KDJ 指标骗线。应用 KDJ 指标，绝不能仅仅关注向上或向下的金叉和死叉，而应更多地关注指标整体表现以及技术环境分析。KDJ 指标在行情演化过程中，类似图 3-14 中 A 点所示上涨途中的死叉或者下跌途中的死叉，其实是一种常见的指标过度反应，大多数并非是交易者需要关注的交易提示信号。

就做空交易而言，KDJ 指标三线向下交叉能够采信的交易提示信号，应具备一定的技术条件：其一，价格出现快速大幅上涨；其二，KDJ 指标相对高位钝化后三条线向下交叉。

如图 3-15 所示，股价从 A 点至 B 点出现一波快速上涨，KDJ 指标向上交叉后不久，便呈现高位钝化的状态，虽然在这个过程中股价仍旧处于上升节奏中，但是 KDJ 已经失去做多的技术信号提示作用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



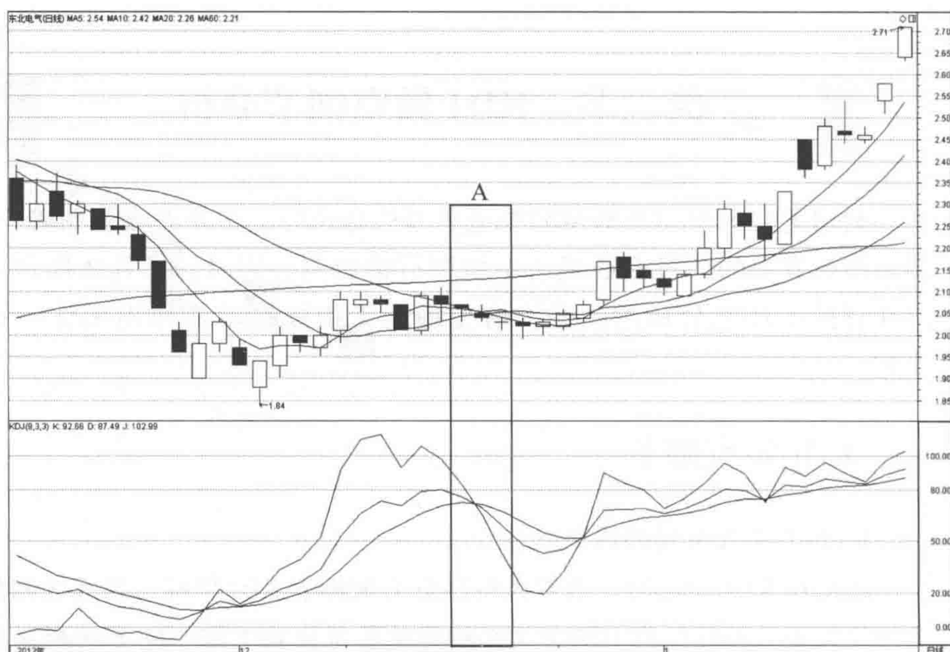


图 3-14

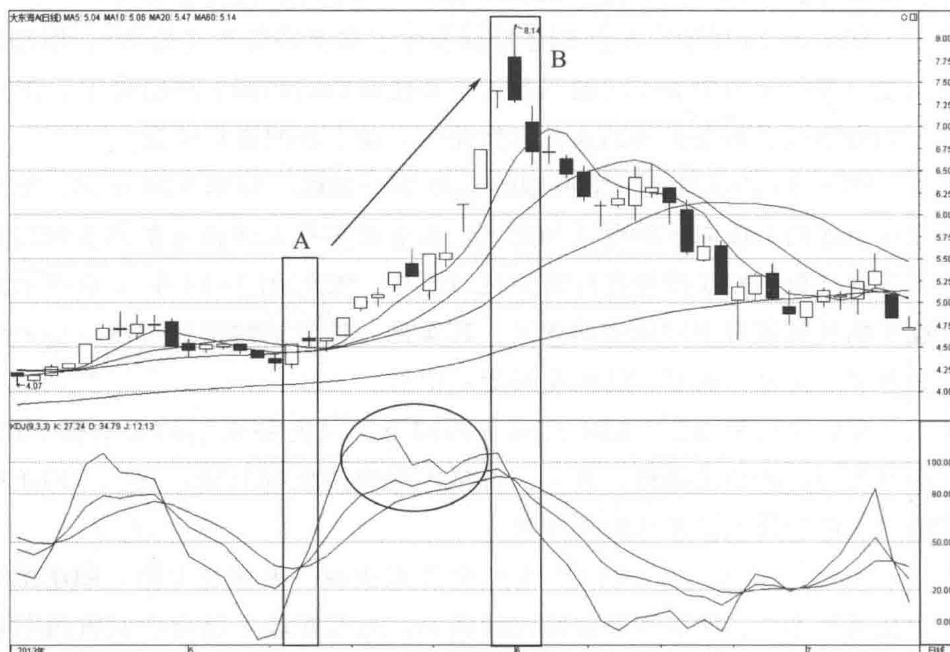


图 3-15

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



也就是说，当 KDJ 指标出现高位钝化后，交易者应当放弃在做多过程中参考其发出的提示，但是 KDJ 指标高位钝化却对做空交易有极其明显的作用。图 3-15 中的 B 点，KDJ 指标在股价快速大幅上涨时出现高位钝化，在这种技术环境下，随着 KDJ 指标三条线向下交叉，价格至少会出现一个下跌的过程。

至于这个下跌过程是阶段性下跌还是较大级别的反转，交易者需要根据之前价格上涨的幅度和 KDJ 指标钝化时间的长短来做进一步的研判。当然，在实战中，KDJ 指标三线向下交叉提示价格下跌，并非都必须具备上述两个条件，也存在没有钝化而直接交叉后进入下跌的情况，但是上述两个条件能够起到剔除骗线并在一定程度上保障提示信号相对准确的作用。

2. 高点渐下的短线思维

在大的下跌趋势运行过程中，KDJ 指标会因价格弱反弹而出现向上的交叉，这种交叉会给部分交易者带来一定程度的困惑和诱惑：做空者怀疑行情是否会由此转向上升，做多者由此重新萌发希望，空仓者犹豫是否应该及时介入。如果我们对技术指标的应用能够始终坚持从技术环境分析的角度入手，那么上述困惑和诱惑就不复存在。

如图 3-16 中 A 点所示，股价反弹，KDJ 指标随之上行。可以看到，在这个过程中股价的涨幅非常有限，此时介入做多几乎没有盈利空间。

从技术环境分析的角度来说，在大的下跌趋势运行过程中，出现图 3-16 中 A 点所示的情况，在技术环境并没有趋向性变化之前，仅凭 KDJ 指标的单一提示，我们没有任何理由改变之前的交易策略。换言之，做空者依然坚持做空，做多者和空仓者仍旧不宜妄动。

图 3-16 中股价由 A 点运行至 B 点时，至少趋向性已经开始明朗：股价滞涨明显，短期均线系统逐渐失去支撑，对比 A 点，KDJ 指标在 B 点出现高点下移的态势。出现这种情况，对于交易者来说，至少是一个短期下行的信号提示。

KDJ 指标在这种技术环境下出现高点逐渐下移的情况，在实战中很常见，也是准确性较高的一种做空交易提示。如果技术环境改变，比如在上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

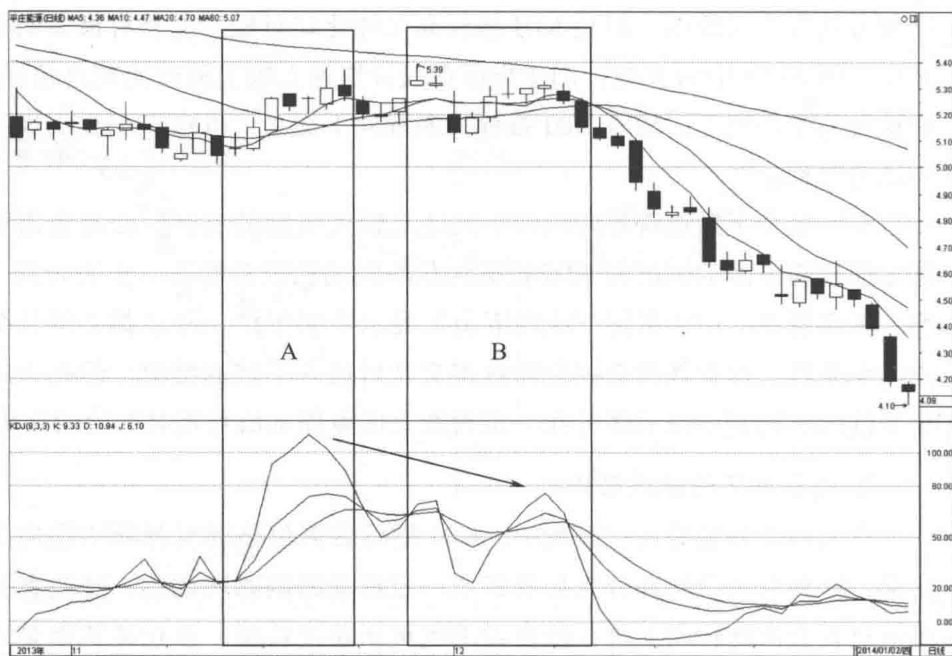


图 3-16

升趋势中出现类似图 3-16 中 A 点至 B 点的情况，则不应盲目做空。在不同的技术环境下，技术指标的同一形态有着截然不同的技术含义，交易者对此要有清醒的认识和理解。

3. 背离与契合分析

当价格处于持续上升过程时，KDJ 指标有时会出现与价格相背离的运行趋向。如图 3-17 所示，KDJ 指标与股价同步上行至 A 点，之后股价继续保持上升态势，KDJ 指标整体则呈现向下运行的态势，这就是二者之间的背离关系。KDJ 指标与价格之间出现背离关系，并不意味着价格运行趋势必然会反转。如图 3-17 中 A 点至 B 点，价格一直保持上升。

在大的上升趋势维持期间，KDJ 指标和价格之间甚至会多次出现背离，这种背离关系会在价格主动性回落过程中得到化解，随后价格仍旧延续升势。交易者如果仅仅依据这种背离关系，就武断地认定价格将会转入

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



下跌趋势，而后匆忙做空，那么十之八九会让自己的交易陷入不利的境地。



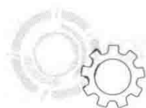
图 3-17

上文谈及的背离关系出现后，价格大都会出现不同程度和层次的下跌，但是我们必须明确一点，并不是所有的价格回落都适合交易者参与做空交易。很多上升趋势维持过程中的价格回落，不论幅度还是时间，都极其微弱和短暂，很难获得足够的盈利空间。那么交易者如何选择适宜的做空时机呢？

当价格和技术指标间出现背离关系后，如果技术环境分析中，均线等技术工具也在背离时发出下跌提示信号，也就是说，对于价格的下跌出现多种技术工具的契合性，那么交易者此时选择做空，安全性和获利空间都相对较高。

如图 3-17 中的 B 点，价格创出上涨新高，而 KDJ 指标维持下行的态势，短期均线系统失去对于价格的支撑，那么这种技术环境告诉交易者，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



价格即将面临一个波段性回落，至少短期做空交易是可行的（契合性的层次分析，后文将深入探讨）。

二、KDJ 做空实战分析

1. 高点渐下与背离的异同

就 KDJ 指标本身而言，高点渐下与背离在形态上并无区别。但是，当我们将其纳入技术环境分析的范畴时，二者的技术含义则有所不同。高点渐下是指在 KDJ 指标下跌趋势中，价格出现反弹时表现出的一种形态。背离的概念要宽泛得多，本节仅指做空方面的背离，即价格持续上升趋势，而 KDJ 指标呈下行态势。其实高点渐下也属于背离的范畴，其技术含义更多地应用于短期交易的判断上。

如图 3-18 所示，该股在下跌趋势运行过程中出现反弹行情，KDJ 指标和股价之间于 A 点和 B 点出现高点渐下的态势，随后价格结束反弹，仍

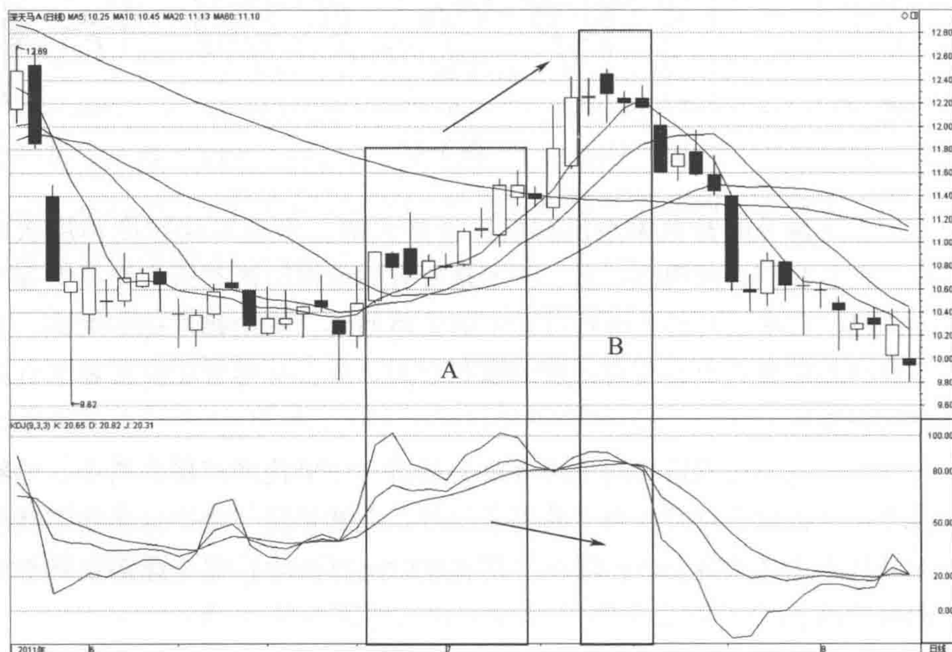


图 3-18

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



旧回归到下跌趋势中。对于短线交易者而言，B 点之后是一个可以利用的短线做空机会。

图 3-19 中，该股经过长期上升（图中未能全面展示）后，于图中 A 点出现一波快速上涨，而 KDJ 指标则在这时出现背离的态势，最终该股在该区域形成趋势拐点，进入下跌趋势。前文谈到过，背离可能会在一个长期上升趋势中多次出现，交易者判断最终趋势拐点需要结合技术环境进行综合分析。

上述两图的对比分析可见，高点渐下和背离有技术层次上的区别，对交易者短期或者中长期交易分别起到一定的参考作用。

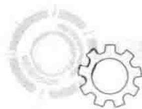


图 3-19

2. 契合性层次分析

以均线为例，短期均线系统和中长期均线系统与 KDJ 指标是否分别具有契合性，在一定技术程度上预示着之后价格趋势或趋向的变化。这种层次上的变化，对于交易者研判价格变化趋势或趋向有重大的参考作用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



如图 3-20 所示，A 点股价回落，KDJ 指标交叉向下，短期均线也随之向下，但下方的 60 日均线仍旧保持上行的态势。这种情况说明，A 点股价下跌，KDJ 指标仅与短期均线之间具有契合性，与中期 60 日均线并不具有契合性。由此判断，当前股价下跌可能仅是一个低级别短期下跌。

随着行情的进一步发展，从图 3-20 中可以看到股价横向运行，均线系统聚拢，KDJ 指标与均线之间在契合性上与 A 点时类似。到 B 点时，股价又一次回落，KDJ 指标向下交叉，均线系统同步下行，其中 60 日均线从 A 点的上行态势逐步变化为 B 点的横向运行继而向下运行。B 点，KDJ 指标至少已经和中期均线之间具有了契合性。当这种现象出现时，交易者就应警惕行情可能会面临一个中期回落或行情拐点。



图 3-20

KDJ 指标与不同级别均线系统之间的契合性层次分析，对于交易者认清当前行情性质与阶段具有重要作用，有利于不同风格的交易者更好地制定自己的交易策略。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



如图 3-21 所示，当股价发生回落，KDJ 指标与不同周期的均线之间具有契合性时，分别代表不同级别的下跌，这就为交易者确定自己的交易策略带来帮助。

KDJ 指标与其他技术指标（包括但不限于均线）之间的契合性层次分析，是利用 KDJ 指标研判行情不可或缺的一环。契合性分析有利于剔除 KDJ 指标本身具有的缺陷，避免交易者因 KDJ 指标频繁提示买卖信号而作出误判。

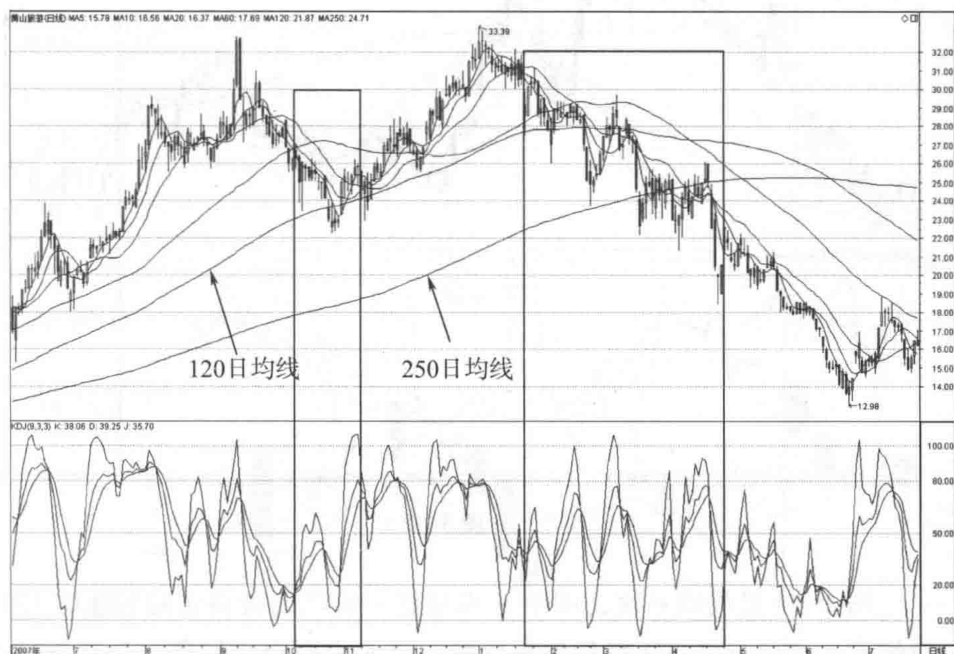


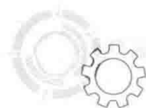
图 3-21

3. 多系统分析

KDJ 指标过于频繁地提示交易信号，是该指标一个不可回避的弱点。对于这一点，我们可以通过契合性分析予以化解，同时还可以通过多系统分析的方法来进行多方位、多角度的印证。

如图 3-22 中，该股经过长期大幅度上升后出现回落，跌至图中 A 点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



时，KDJ 指标发出做多信号。但我们通过契合性分析发现，A 点似乎并不具备一个理想的做多技术环境，那么这里是否符合做空的条件呢？仅仅凭借图 3-22 的日线系统，很难得出一个确切的答案，这时候我们可以从周线和月线系统上来寻找线索。



图 3-22

图 3-23 是周线系统，图中 A 点是近一阶段的价格走势和 KDJ 指标运行情况。该股自高点下跌后出现反弹，至 A 点时再度回落。虽然近日价格出现反弹，但是结合 KDJ 指标与均线系统提示进行契合性分析，可以认为这种反弹仅是日线层次上的。反映在周线系统上，从技术环境的角度分析，更多地表现为一种价格的回抽，回抽必然难以持久。针对这种技术环境，后市如无重大变故，交易者可做好介入做空的准备。

图 3-24 是月线系统，从月线系统上可以看到该股前期有了巨大的涨幅。运行至图中 A 点区域时，价格下跌，KDJ 指标向下交叉，明确提示价格拐点信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





图 3-23

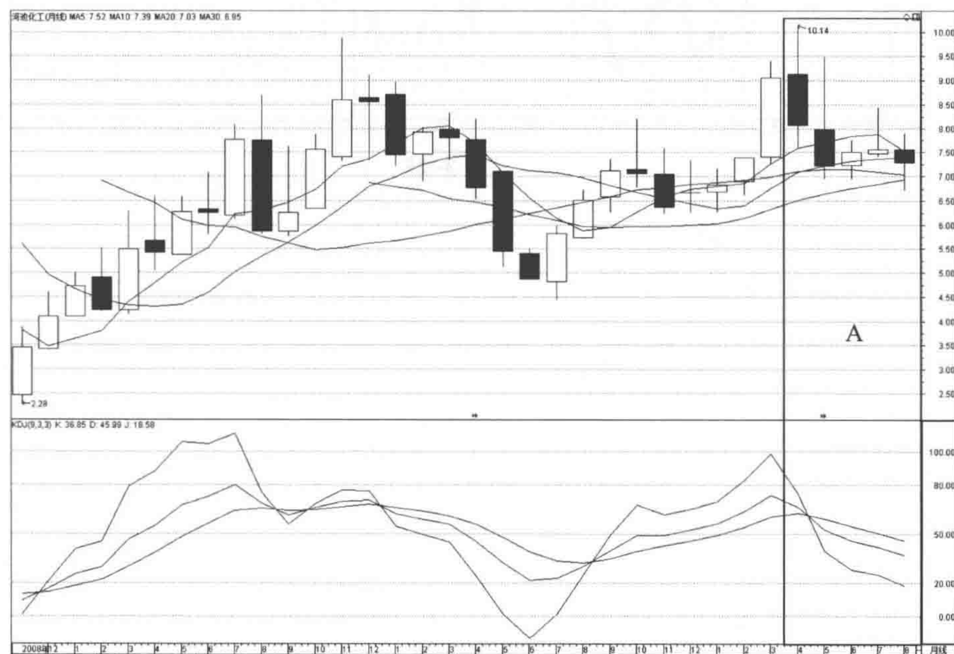


图 3-24

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当月线系统发出类似的提示信号时，即便不是价格最终拐点，也必然会出现一波层次较高的大级别下跌行情，交易者理应选择做空。图 3-25 中 A 点，是该股的后期走势。

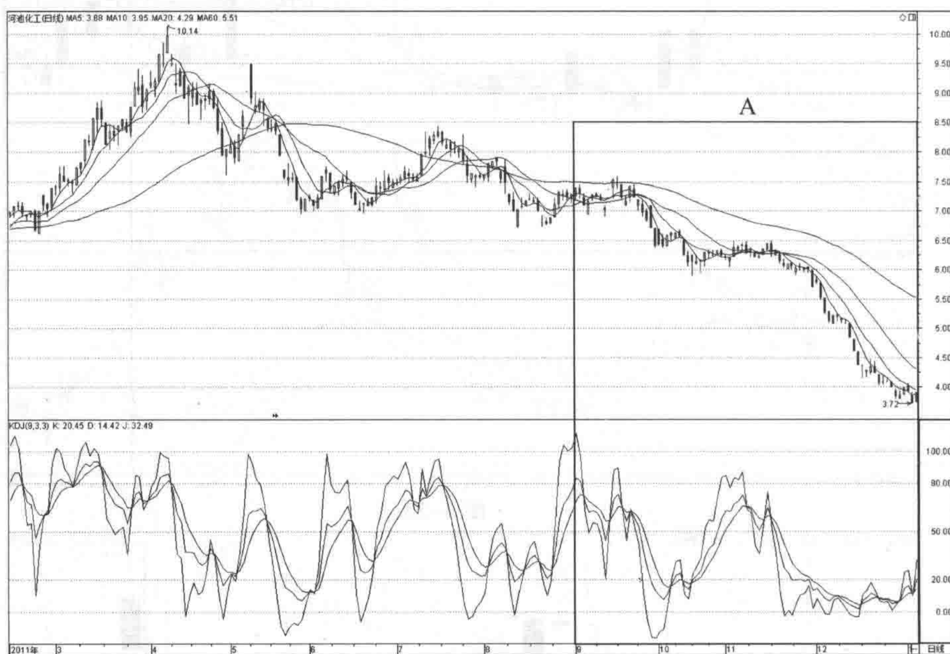


图 3-25

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章

玩转均线

均线并不是技术环境分析的全部内容，但无疑是技术环境分析中不可或缺的重要组成部分。均线代表的是市场平均成本运行趋势，其重要性在于反映现行价格得到支撑或受到压制的情况，支撑与压制正是均线理论的核心与精华，均线分析的价值也正在于此。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第一节 均线基础知识

均线，又称移动平均线，是指对最近某个时间段内的收盘价进行平均，将这些数值以线段的形式连接，就构成了均线。

一、均线设计原理

移动平均线基本原理是：随着市场成本的变化，价格也将体现这种变化，而成本的变化可能会导致价格运行趋势延续或逆转。

均线的沉浮俯仰代表了一段时间内市场平均持仓成本的消长盈虚。均线不能决定价格的运行，但是通过均线分析，可以发现价格运行的奥秘，这也是本章力图解读的核心内容。

解读均线是一门学问，需要具备相关的专业知识。知识最好从基础开始学起，因为根基牢固与否，决定了未来的高度和方向。

二、均线计算公式

移动平均线的计算方法，就是将最近 N 个交易日的收盘价进行相加并取平均值，然后将计算所得的一系列平均值以线段的形式相连接，即形成均线。

计算公式为：$MA=(C_1+C_2+C_3+\cdots+Cn)/N$

其中，C 代表某时间段的收盘价，N 表示移动平均周期，如 5 日、10 日、20 日、60 日等。

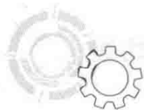
下面以 5 日均线为例进行说明。

某股连续 10 日的收盘价为 10 元、10.5 元、10.3 元、10.1 元、10.7 元、10.2 元、9.8 元、9.6 元、9.7 元、10.5 元。

$MA=(10+10.5+10.3+10.1+10.7)/5=10.32$（5 日平均值）

$MA=(10.5+10.3+10.1+10.7+10.2)/5=10.36$（5 日平均值）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



MA＝（10.3+10.1+10.7+10.2+9.8）/5＝10.22（5日平均值）

MA＝（10.1+10.7+10.2+9.8+9.6）/5＝10.08（5日平均值）

MA＝（10.7+10.2+9.8+9.6+9.7）/5＝10（5日平均值）

MA＝（10.2+9.8+9.6+9.7+10.5）/5＝9.96（5日平均值）

将上述的5日平均值以线段形式相连，即形成5日均线。10日、20日、60日等周期均线的计算与此类同。

上面讲的是算术移动平均线的计算，也是最为常用一种计算方法。移动平均线的计算方法还包括加权移动平均线等计算方法。所谓加权移动平均线，是指计算周期内越是近期的收盘价，对未来价格波动的影响越明显，因此赋予其较大的权值。

常见的有以下几种。

（1）末日加权移动平均线。

计算公式：$MA=(C_1+C_2+\cdots+Cn\times2)/(N+1)$

（2）线性加权移动平均线。

计算公式：$MA=(C_1\times1+C_2\times2+C3\times3+\cdots+Cn\times N)/(1+2+3+\cdots+N)$

（3）平方系数加权移动平均线。

计算公式：$MA=(C_1\times1+C_2\times4+C_3\times9\cdots+Cn\times N^2)/(1^2+2^2+3^2+\cdots+N^2)$

（4）阶梯加权移动平均线。

$$MA=[(C_1+C_2)\times1+(C_2+C_3)\times2+\cdots+(Cn_{-1}+Cn)\times(N-1)]/[2\times1+2\times2+2\times3+\cdots+2\times(N-1)]$$

对于均线不同的计算公式和方法，有兴趣的读者朋友可以自行尝试，寻找对自己最有实战指导意义的那一种。

三、均线应用法则

谁是均线的真正发明者，这个问题一直以来存在争议。美国人格兰维尔不管是不是均线的最初发明者，都不能否认他是均线理论的集大成者，也无法否认他在均线技术分析领域开宗立派的地位。正是他对于均线应用理论的贡献，才使得均线这一技术分析工具至今仍在技术分析领域发挥着

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



巨大的作用。讲均线指标的应用，格兰维尔的均线八法是一个不能回避的内容。

法则一：均线从下降逐渐走平且略向上方抬头，而股价从均线下方向上方突破，为买进信号。

在实战中，并不是所有的均线走平、上升，价格随之突破，都会带来适宜的买点，格兰维尔的这一法则并不是按图索骥的模板。运用格兰维尔法则一时，最少需要明确以下两点。

其一，设置均线的意义何在？比如我们设置 20 日均线，是一个介乎短期和中期之间的均线类型，它的走平和上升，意味着股价可能会出现一波短期以上的行情级别。当行情发展符合法则一时，我们分析的结论必然是——这不是一个日间的反弹行情，而是一个短中期以上的上升行情。不同的均线类型，出现同样的技术形态，市场意义会有较大的差别。如果将均线设置为 5 日，当出现符合法则一的形态时，则这种周期的获利空间非常狭小，而且最佳的交易时段一闪而过，可以说并不适合大部分的交易者。

其二，行情所处的技术环境。如果大行情一直保持上涨趋势，那么在这种技术环境下，个股走势符合法则一时，应是理想的买点，反之则应持谨慎的态度。

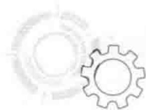
法则二：股价位于均线之上运行，回调时未跌破均线，之后又再度上升时，为买进时机。

在一轮上涨趋势维持期间，股价会多次回探以寻求支撑，同时清理浮筹，提升市场持仓成本。交易者设置好适合自己操作习惯的均线类型之后，当股价在上涨途中回落至这条均线时，根据这条均线本身蕴含的技术意义和代表的成本含义，股价未跌破这条均线便止跌企稳，说明股价强势调整状态结束之后，趋势仍将持续运行。

法则三：股价位于均线之上运行，回调时跌破均线，但均线继续呈上升趋势，此时为买进时机。

在理解和应用格兰维尔均线八法的时候，可以多参照一些道氏理论的内容。比如道氏理论提及的主要趋势和次级趋势之间的关系等。某一条均

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



线被股价跌破，并不意味着趋势必然会发生改变。实战中，在上涨趋势初步形成或运行期间，出于清理浮筹或收集筹码等多方面的需要，盘中跌破均线的强势回调很常见，尤其是中短期均线，会多次出现这种被跌破的情况。

法则四：股价位于均线以下运行，某一期间突然暴跌，距离均线太远，股价极有可能向均线靠近，此时为买进时机。

法则四所提及的买进时机，多数情况下应当将其定义为一个短期交易行为，原因在于判断股价买入的条件仅仅是股价和均线之间的乖离率，而并非一个行情的趋势。

股价过快、过急的暴跌，使其短时间内远离成本密集区，会使持仓者产生惜售心理和逢低抄底资金的青睐，在跌幅较大、跌速较快的情况下，一波反弹往往就会随之而来。按照法则四的要求进行操作，交易者不可过分看好后市，也不可有过高的盈利预期。当然，并不排除在不同市场环境下，某些个股或指数由此见到重要低点，继而开始转势行情，或者重新回归上涨趋势之中。

法则五：股价位于均线之上运行，连续数日大涨，离均线愈来愈远，说明近期内持仓者获利丰厚，随时都会产生获利回吐的卖压，是卖出信号。

股价向上过度远离均线，脱离成本区，意味着持仓者短期盈利大幅增加，必然会诱发兑现的欲望。法则五和法则四都是分析股价在极端行情下的交易策略，以均线为参照，法则四是讲股价超卖，而法则五是股价超买。无论是超买还是超卖，都会给交易者带来不同程度的获利机会，前提是——你必须清醒地认识到超卖或超买的来临，而不是跟随超卖而卖，跟随超买而买！

任何事情在单一方向上表现过度，都会引起逆转或崩溃，即所谓“全则必缺，极则必反”。在股票交易上，有时候用哲学方式来思考和分析问题，比精确的数学计算还要管用。

法则六：均线从上升逐渐走平，而股价从均线上方向下跌破均线，说明市场卖压渐重，为卖出信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



观察均线和价格之间的关系，不应只注意其中的“形”，比如看到股价首次跌破均线，便认定下跌必然到来。在交易的过程中，仅依据技术分析的“形”并不能得出确定性的结论。股价首次跌破均线时，如果你认为下跌必然会到来，于是出手做空，之后价格并未直接开始下跌，而是返身收复均线，这个时候你的空头仓位会让你很焦灼。倘若心态不是很过关，选择平仓或反手做多，亏损就成为唯一的结果。无论是格兰维尔均线八法还是其他理论，我们在应用时，都不能只看其“形”，而不注意其中资金与筹码真实的流动关系。

在实战中应用，均线理论不能脱离资金与筹码流动关系的综合分析。你看明白了均线和股价的“形”，只是在理论上刚刚入门，资金与筹码流动关系才是交易行为的决定性因素。这也是源于道氏理论强调客观分析，剔除以主观愿望进行交易的原则。资金与筹码流动关系理论，笔者又称为“逃逸与回归理论”。

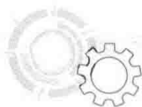
法则七：均线和股价在下行趋势中，股价反弹并涨升至均线上方，而均线却继续下行，是做空信号。

法则七其实是对道氏理论中主要趋势、次级趋势和短期趋势之间关系的一种技术性阐述。当主要趋势或者次级趋势为下跌时，短期趋向的逆向表现并不足以改变趋势。在均线保持持续下行的态势下，说明当前的下跌趋势方兴未艾，短期上涨在大多数情况下对下跌的整体趋势而言，只能算是螳臂当车。也许有人会提出质疑：大趋势的改变也是从小趋向开始的，没有短期上涨的开端，就不会带来中长期趋势的扭转。鉴别一个短期上涨是扭转趋势的开端，还是一个不靠谱的短命反弹，关键就在于我们上面提及的“逃逸与回归理论”。反转和反弹具有一样的外形，但绝不会是一样的内涵。

法则八：股价位于均线下方运行，反弹时未能突破均线，当股价再度出现下跌，此时为卖出时机。

应该说法则八所论及的是一个比法则七中更弱势的反弹形态，这种弱势反弹形态，在不同交易品种的熊市中都经常能够看到。当这种弱势形态的反弹出现时，冲动的买入者必然会遭遇资金亏折的代价。有时候，你可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



以把均线看成一道“长城”，价格不能强势翻越这道“长城”，就说明目前的趋势还处于青黄不接的饥荒期，多方孱弱的体力目前完不成“突破运动”，那么做空或等待就是最理想的选择。

格兰维尔均线八法就讲到这里。笔者认识和理解的格兰维尔均线八法，并不是一个固有模型或计算公式。在交易中，没有任何一种理论或经验值得镌刻成碑文，永远不必更新和修正，然后让人予以敬仰。真正能够赚钱和管用的理论，必然是深入到你的理念之中，经过实战的千锤百炼，之后形成属于你一个人的“秘密武器”。

四、均线分析分类

均线分析有很多分类，例如，从均线周期上可以分为短期均线、中期均线、长期均线；从均线数量上可以分为单条均线、多条均线（均线系统）；从均线形态上可以分为空头排列、多头排列、死叉、金叉、价压、价托、黏合、发散等，如图 4-1 所示。

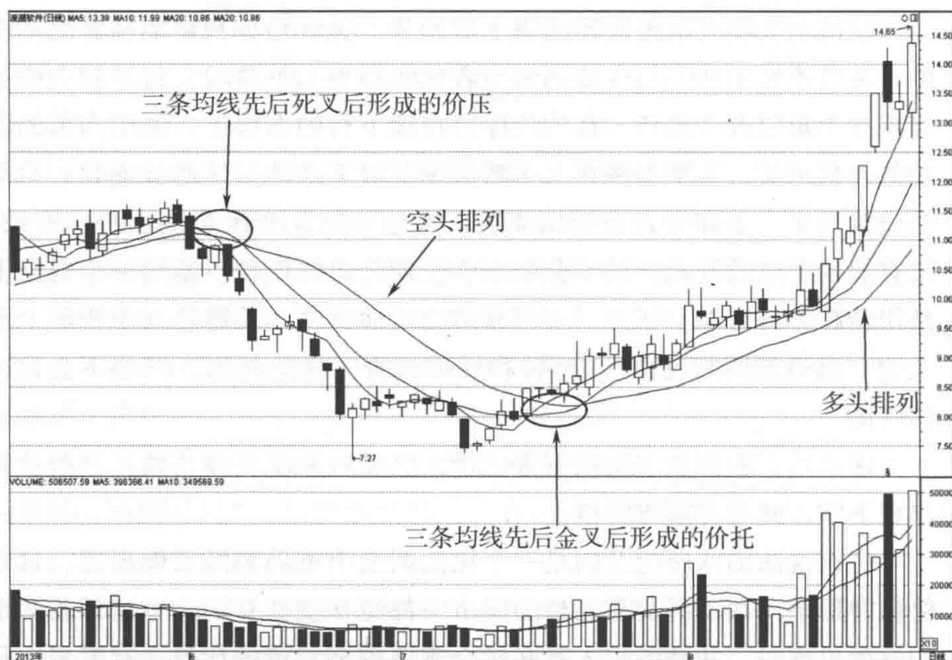


图 4-1

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第二节 均线做多细节分析

无论做多还是做空，顺势而为都是交易成功的重要法则。这里的"势"，指的就是趋向和趋势。均线的俯仰起伏，从表面上看似乎是虚浮不定的，然而通过技术环境分析，却能够发现其中隐藏的关于趋向或者趋势的变化细节，这一点对于交易成功的作用不言而喻。

一、均线做多细节

1. 低位交叉的做多时机

价格经过一波大幅下跌过后开始反弹，短期均线之间出现向上交叉时，并不一定都是适合的做多时机。在之后的交易日，如果价格回落能够在短期均线附近得到支撑，则至少是短期介入做多的时机。

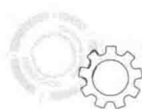
如图 4-2 所示，A 点股价反弹，5 日、20 日均线初次金叉，之后股价出现回落。B 点股价回落，在短期均线附近得到支撑，5 日、20 日均线再次金叉，股价再度上行。C 点股价回落得到支撑，5 日、20 日均线又一次金叉，股价由此开始进入到快速上涨阶段。

价格大幅下跌后的反弹过程中初次出现金叉，做多信号往往并不可靠，且不能单独成为做多的依据，还需要其他的技术研判手段。实战中，第二次或者更多次的金叉出现时，只要价格低点逐步抬升，同时价格在短期均线附近能够得到有效支撑，则做多信号较为可靠。

在价格大幅下跌后的反弹过程中，多次金叉是一种做多信号，低点价托也是一个理想的做多信号。价托对于价格的支撑作用非常显著，价格涨势过程中的大幅回落，往往会在价托附近结束。

如图 4-3 所示，A 点三条均线形成价托，之后股价虽有回落，但是都在价托上方止跌回升。B 点股价再一次出现有力度的回落，其回落低点也于 A 点形成价托的上方止跌。之后股价探明支撑，开始进入快速上涨阶段。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



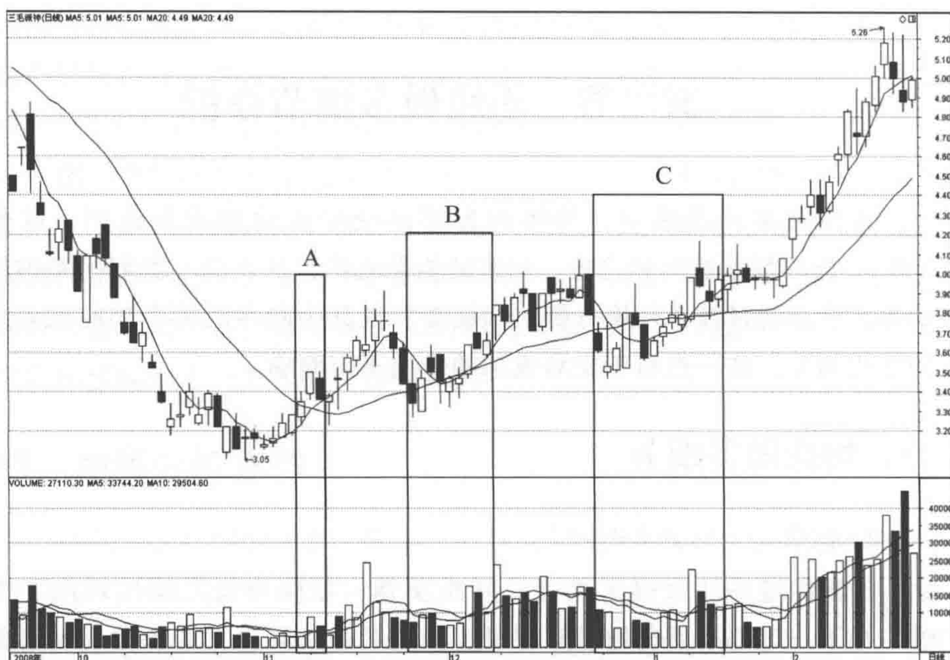


图 4-2

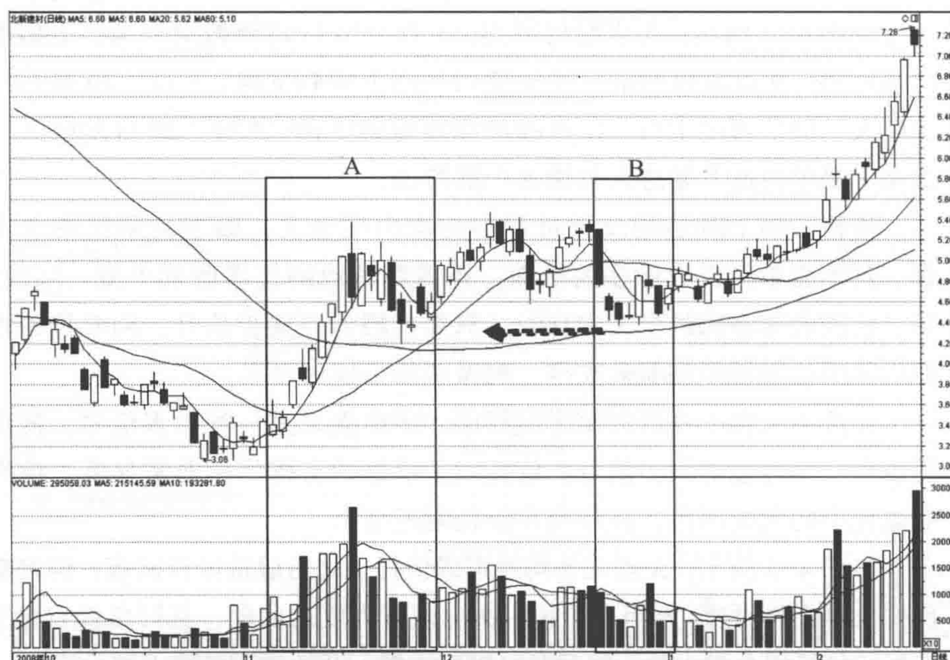


图 4-3

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



需要交易者注意的是，不同周期的均线和均线系统所形成的价托，其支撑作用有明显的区别。由短期均线形成的价托，它的支撑力度不能和中期、长期均线形成的价托相提并论，其所代表的价格趋势在级别上也有较大的差别。

2. 趋向均线的提示

在上涨趋势中，价格往往依附某一条趋向均线运行。当价格出现震荡并发生回落时，只要这条趋向均线仍旧能够提供有效的支撑并保持整体上升的势头，交易者应稳定持有多仓。

如图 4-4 所示，该股运行于上升趋势中，A 点股价发生震荡回落并跌破 5 日、10 日均线，但在 20 日均线附近得到支撑，并由此收复失地，恢复到上升趋势运行节奏中。

在交易中，交易者应当根据自身特点选择适宜的趋向均线。如图 4-4 中选择 20 日均线为主要的趋向均线，说明该交易者更注重捕捉短中期结

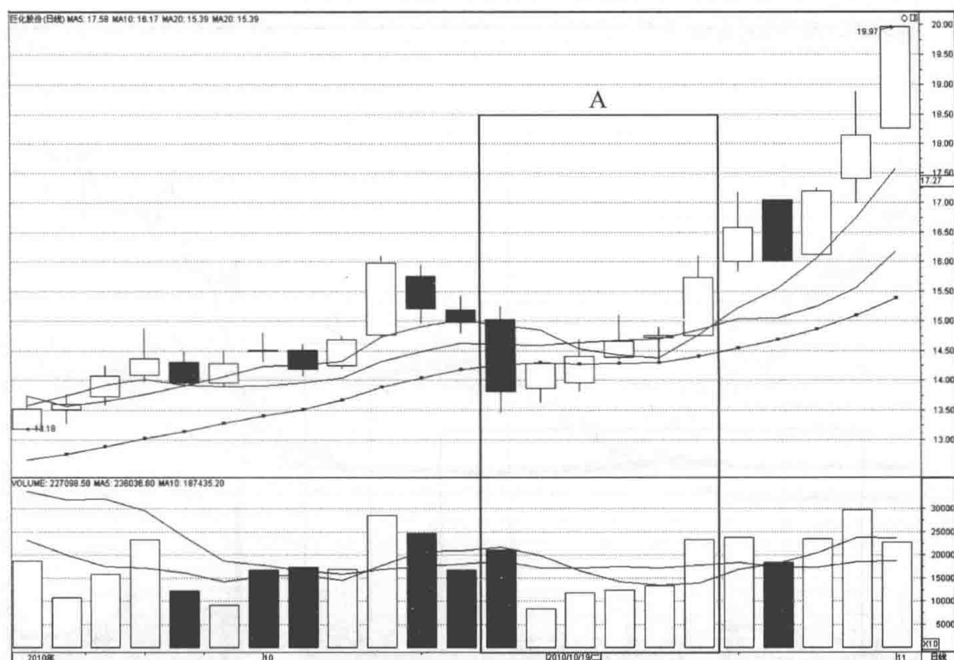
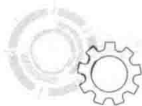


图 4-4

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



合的波段行情，忽略价格的短期波动。只要价格变化并未有效失去 20 日均线的支撑，则一直持有多仓，不做更改。

如果交易者以 5 日均线为跟踪目标，那么进行的必然是超短线交易。价格与 5 日均线之间的支撑与压制关系转化非常频繁，交易者必须具有相应的盘间速判能力。交易者选择跟踪的趋向均线，应该适合自身的技术能力和交易习惯，这样才能在交易中获得长久的成功。

3. 黏合后的方向选择

在长期下跌趋势运行的末期，当短中期均线系统由黏合或聚拢的态势逐渐开始显现向上发散及多头排列时，是极佳的做多时机。

如图 4-5 中 A 点所示，该股在价格低位呈现横向盘绕、聚拢、黏合的运行态势，其实这种态势并不是交易者最佳的做多时机。虽然这个阶段价格看起来很低，但是过早介入其中，往往会受到价格短期波动的影响，部分意志不够坚定的人可能会因此作出错误的判断。

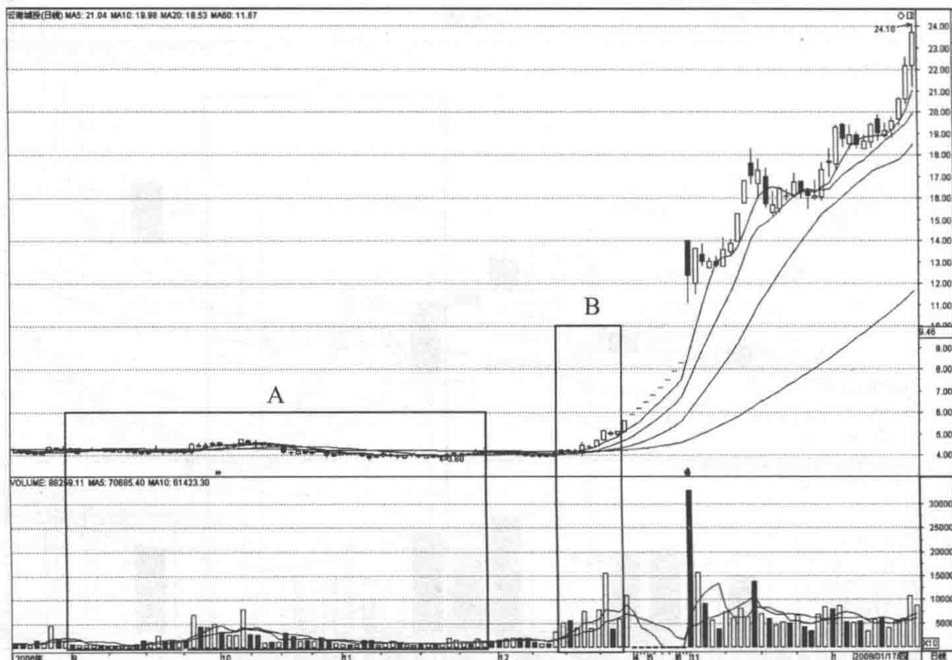


图 4-5

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



对于以技术分析为交易主导的人来说，技术细节上的选择、把握和处理，要突出交易的成功率。图中 B 点，均线系统呈现出向上发散、多头排列时，交易者选择这时介入做多，则可以享受到股价拉升的快乐，并避免了均线黏合阶段价格来回拉锯带来的心理煎熬。

实战中，价格与均线的变化不会都像图 4-5 中那样顺理成章，水到渠成。交易的博弈性决定了只能是少数人获利，而波诡云谲、尔虞我诈则是交易必然的组成部分。

如图 4-6 所示，图中该股在价格低位横向盘绕、聚拢、黏合，经过一段时间的运行后，A 点股价和均线系统并没有直接展开升势，反而开始下跌，均线系统向下发散，这种态势必然引起部分做多的交易者因恐慌而抛售持仓筹码。但是这个下跌过程非常短暂，很快股价与均线系统就会转势向上运行。图 4-6 所示的这种情况，在实战中并不罕见，也是交易中必然存在的诡诈与狡黠引发的走势。

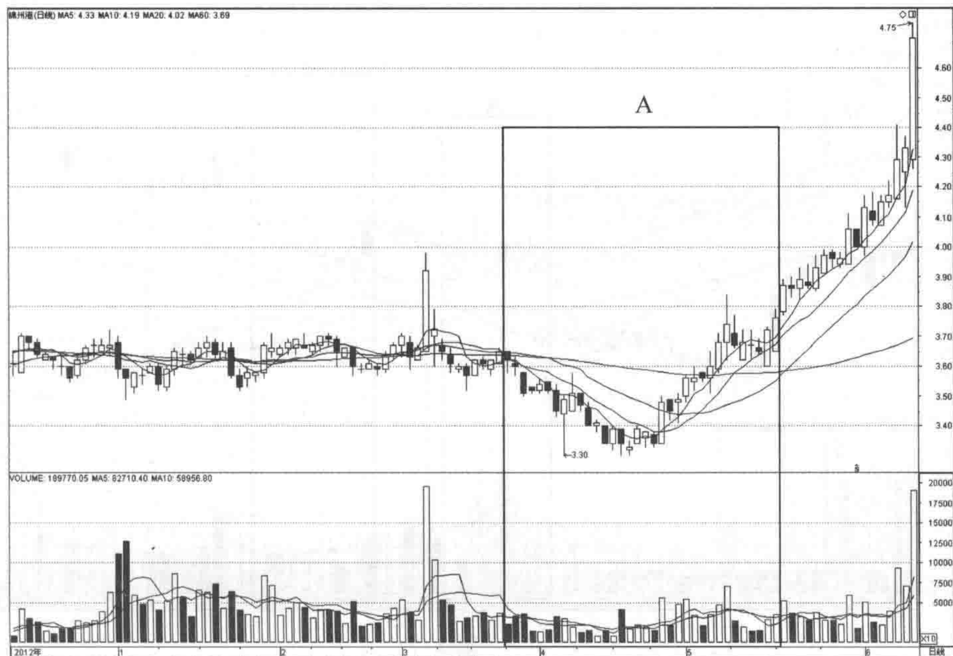


图 4-6

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



4. 中期均线间价托的应用

价格结束下跌走势出现反弹时，当中期均线之间首次发生向上交叉，同时价格攻击60日均线得到支撑时，交易者可以试探性参与做多。中期均线系统如果在之后形成价托，则远比前文所述的短期均线价托更有说服力，在技术研判上也更为可靠。当价格回落，这个价托提供了强有力支撑，那么更进一步确认中期上涨行情启动，交易者可以积极介入做多。

如图4-7所示，该股结束下跌过程后，开始一波上涨行情。至A点20日均线金叉30日均线，同时股价突破60日均线并得到该均线的支撑，这时交易者只能试探性地介入或者保持继续观望。至B点时，均线系统的价托形成，并在股价回落时提供了有效的支撑，这个时候才是交易者适宜的做多点位。

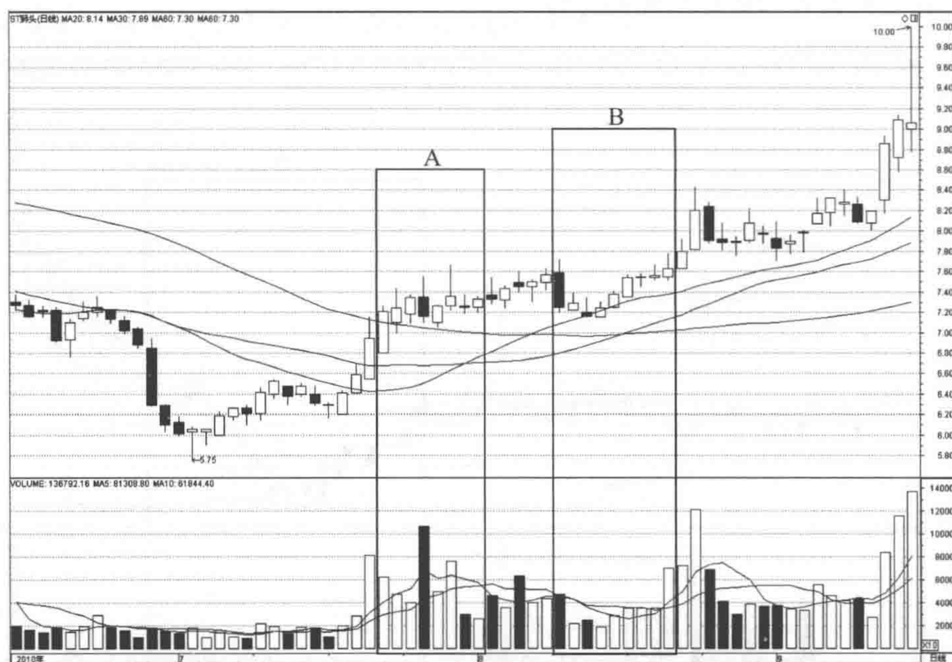


图 4-7

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



5. 中期均线支撑下的趋势维持

中期均线系统保持同步匀速向上，说明目前的上涨行情正处于稳定及旺盛的运行阶段。如果价格回落至 20 日或 30 日均线附近并得到支撑时，是交易者介入或加仓的机会；如果跌破 30 日均线，60 日均线仍旧能够提供强力支撑，只要中期均线系统整体趋势未发生改变，交易者可以继续稳定持仓。

如图 4–8 所示，A 点和 B 点，股价回落都在 20 日或 30 日均线附近得到支撑，并由此重新回到上涨趋势中。C 点时，股价回落跌破 20 日、30 日均线，但在保持上行态势的 60 日均线上受到支撑，股价之后继续上行。

价格能够得到中期均线的趋势支撑，说明短期内不存在大幅度回落或转势的可能性，同时也告诉交易者，当前价格运行仍旧处于升势旺盛期，不必为一时的价格回落改变交易策略。

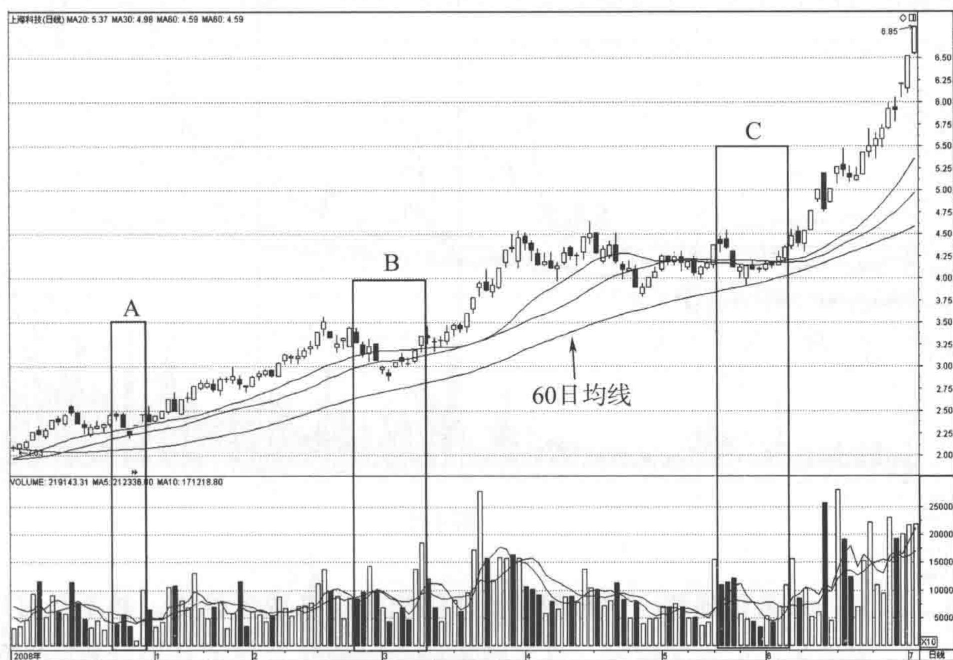


图 4–8

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



6. 辨别率先启动的牛股

当市场处于长期下跌行情时，一些交易品种会先于整体市场启动上涨趋势。如果价格能够稳步突破中长期均线并得到有效支撑，则这些交易品种往往是之后行情中的热门品种，交易者可予以重点关注。

如图 4-9 中 A 点所示，股价成功突破长期均线系统，并在之后的运行过程中受到中长期均线系统的支撑。随着上升趋势逐步拓展，中长期均线之间出现金叉和价托，这些技术形态都对股价有较强的支撑，也是交易者比较理想的介入做多点位。

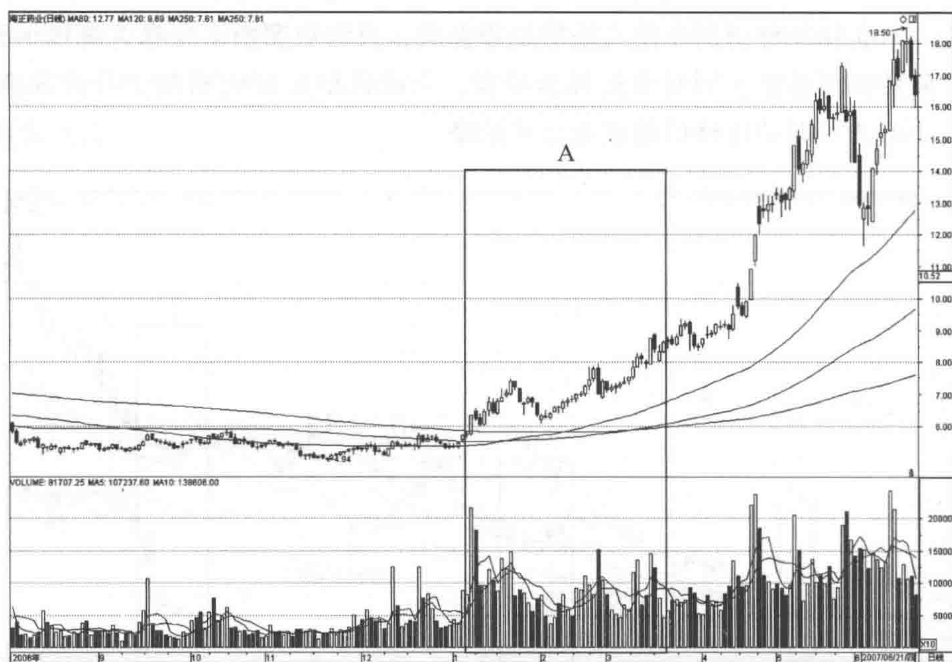


图 4-9

有一点必须强调，中长期均线之间出现金叉或者价托，并不是可以孤立、单独采用的做多信号，这些技术信号必须结合技术环境分析，才能在交易中作为重要的技术依据。

如图 4-9 中 A 点，当中长期均线之间出现金叉和价托时，价格处于整

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



体稳定上升的态势，并能够得到均线系统的强大支撑。价格不能维持稳步上行趋势，中长期均线系统的支撑作用不能得以体现，那么交易者就应当对中长期均线之间的金叉和价托持谨慎态度，不可孤注一掷，轻率重仓做多。

中长期均线在稳定上涨过程中形成金叉或者价托，具有涨势稳定持续的含义，是交易者介入或稳定持仓的信号。但是在下跌趋势中，因个别交易品种暴涨形成的中长期均线之间的价托，其技术意义另当别论。

在下跌趋势中出现一些凌厉的反弹行情，也会使长期均线系统形成金叉和价托，但是价托出现后，行情往往也就走到了尽头。

如图 4-10 所示，股价几乎呈直角上涨，成交量暴增，A 点中长期均线之间形成了金叉和价托。但是在这种极端行情中出现的金叉和价托，并不具备常规行情中的技术含义，不久股价便冲高回落。

图 4-9 中 A 点和图 4-10 中 A 点的主要区别在于：图 4-9 中是由价格



图 4-10

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



稳步上升所带来的中长期均线之间的价托，而图 4-10 中是价格暴涨情况下出现的。从技术环境分析的角度来说，中长期均线系统形成价托后，可关注之后价格发生回落时这个价托是否具有支撑力度。如果价格能够在价托的位置上得到支撑，意味着上涨趋势仍将延续。图 4-10 中的 A 点，股价回落却不能得到价托的应有支撑，那么金叉或者价托的技术意义就值得质疑或者否定。

二、均线做多实战分析

1. 上涨趋势中的均线波动变速

在一个上涨趋势形成的初期，如果发生过较大级别（时间和幅度）的回调，那么在之后的上涨过程中，很少会出现超过这一级别的回落行情，整体升势会较为稳定和顺畅。一旦出现接近或者超过这一级别的回落行情，则极有可能意味着涨势接近尾声。

如图 4-11 所示，A 点是上涨趋势形成初期出现的一波较大的回落行情，之后股价一直维持着明显的上升趋势。这种态势对于交易者来说是最容易把握的，也是易于控制持仓和交易策略的。B 点，股价再一次出现大级别回落，震荡幅度也比 A 点时加大，此后不久该股便见顶转势。

在一个上涨趋势形成的初中期，如果涨势一直较为顺畅，并未出现过较大级别的回落，那么在之后的上涨过程中，必然会出现中级以上级别的回落行情，而且随着整体涨势的延续，此后发生的回落行情会逐渐加大级别，直至转势。

如图 4-12 所示，在升势初期，该股股价表现极为强势和顺畅，至 A 点出现中级回落行情，但此次回落受到均线支撑，之后重回上涨趋势。当交易者在实战中遇到这种情形，可以根据均线波动变速规则，预判下一波回落行情的级别可能会变得更大，如图中 B 点。当股价从 B 点结束回落并再次开始上涨时，交易者应当在持仓和交易策略上做好准备，以迎接下一波次更大级别的回落或者转势。图中 C 点，股价跌破均线支撑，就此终结上涨趋势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



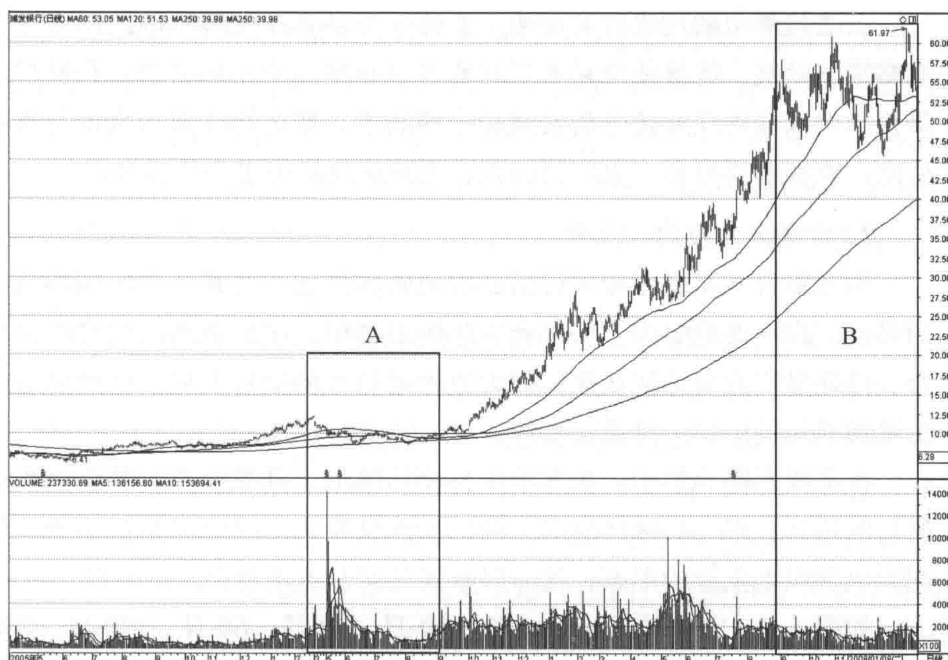


图 4-11

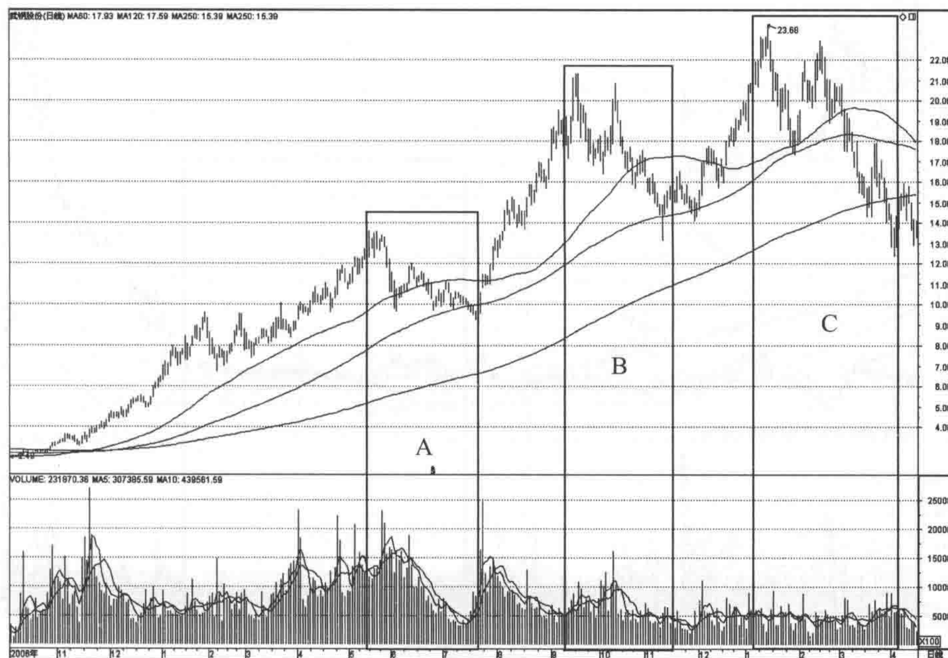


图 4-12

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



上涨趋势中的均线波动变速，能够为交易者在做多阶段的持仓和交易策略带来助益，能够使交易者更好地观察和掌控交易标的的运行阶段。如果说单均线或均线系统分析是交易中的战术，那么均线波动变速分析就是战略。能够看得更远、更广阔的人，无疑将会赢得更多的机会。

2. 均线黏合与向上发散

均线黏合并不是意味着行情必然逆转的形态，尤其是中短期均线之间的黏合。在主要趋势为上涨或者下跌的市场中，中短期均线时常会发生黏合，但是最终方向选择往往仍旧为原主要趋势的运行方向，这种黏合只是主要趋势运行中的一种横盘走势。

在主要下跌趋势中，越多的中长期均线加入到黏合中，黏合过程维持的时间越长，则之后选择逆向突破的可能性越大。黏合之后的突破，使得均线出现向上发散的形态，这个时候就是交易者选择介入的时机。

如图 4-13 中 A 点所示，5 日、10 日、20 日、60 日、120 日、250 日

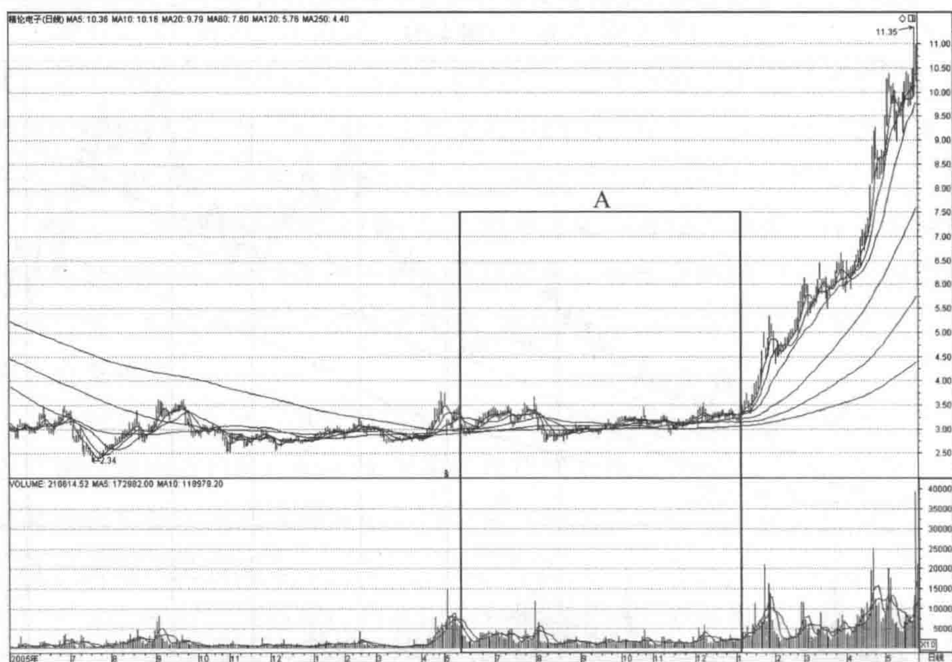


图 4-13

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



均线在大跌之后的价格低位区域，相继加入黏合的过程，这个过程大约维持了7个月左右的时间。在短期、中期、长期均线发生黏合时，并不意味着价格必然龟缩不动，图中可见，在黏合期间，价格出现多次急速反弹。虽然这类反弹来去匆匆，但是却对调适均线系统，逐步形成多头排列起到重要的作用。A点过后，均线向上发散并呈多头排列时，是交易者做多的时机。

实战中，在长期大幅下跌趋势的尾声阶段，往往会出现短期均线向下发散的空头陷阱。如图4-14所示，各条均线相继加入到黏合状态中，A点股价下跌，短期均线向下发散，行情似乎选择了向下运行的方向。但是接下来我们可以看到，股价跌至250日长期均线附近时便止住跌势，明显受到了长期均线的支撑。通常来说，在长期大幅下跌趋势中的自然下跌，下方的任何支撑都是心理上的，也是不堪一击的。能提供有效支撑并能够由此引发价格上升，必然是主动攻击型资金所为。这种行为如果出现在长

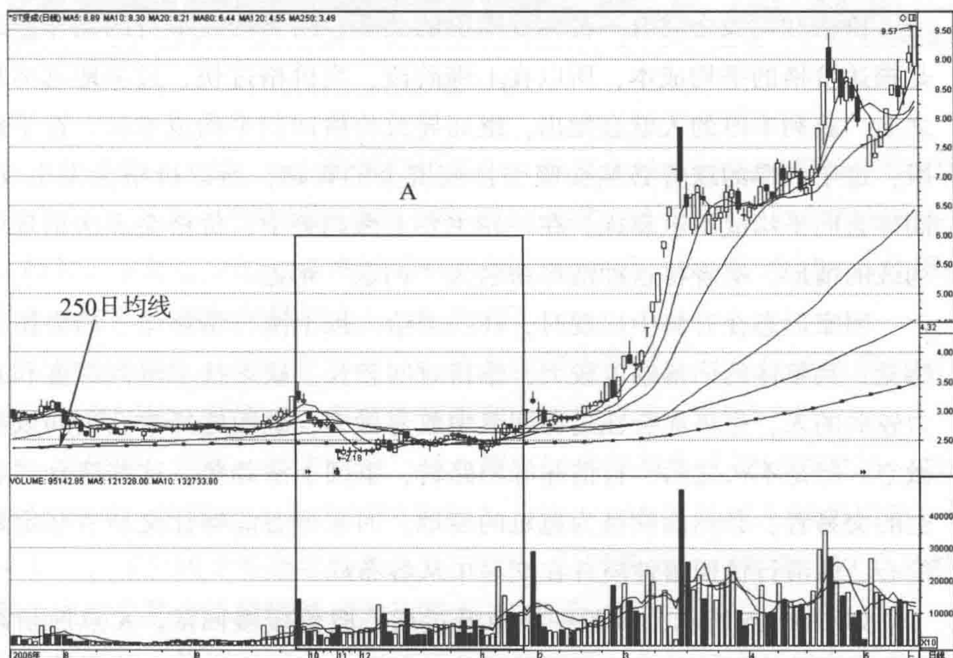
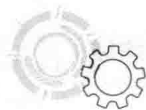


图 4-14

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



期大幅下跌趋势的尾声阶段，则意味着多方至少已经处于布局阶段。

在长期大幅下跌趋势的尾声阶段，如图 4-14 中 A 点的空头陷阱非常常见。这种空头陷阱能够让做多或持仓信心不足的人，误以为跌势再次启动，于是仓皇出逃或转手做空，从而使得价格低位的持仓筹码大幅减少，有利于价格在之后的拉升过程中减轻大量获利抛售的阻力。对于均线仍旧处于黏合状态中的品种，交易者可重点关注，但不必过早介入，等到价格得到均线系统的支撑，均线出现向上发散和多头排列时，才能择机做多。

均线向上发散和多头排列，对于价格的支撑作用是极其强劲的，一些刚刚走出黏合形态的品种，往往都具有极强的爆发力。对于出现均线向上发散和一直保持多头排列的投资品种，交易者可以采取介入或持仓的策略，直至价格和均线多头排列形态出现变化，再参考技术环境分析来决定仓位的去留。

3. “回家”形态

价格和均线之间有一种相互牵引的关系。因为均线本身的制作原理就是描述价格的平均成本，所以在上涨阶段，当价格过快、过多地远离均线之后，获利丰厚的人就会抛出，继而导致价格回归平均成本区。在下跌阶段，过于凶悍的跌势必然会吸引抄底资金的青睐，所以价格会发生反弹，同样会向平均成本区靠拢。在一轮主要上涨趋势中，价格会多次出现回归均线的情形，笔者将这种情形命名为“回家”形态。

回家形态在升势中出现时，往往会给人以上涨行情终结、趋势扭转的感觉，其整体的回落幅度较大，维持时间较长。缺乏技术研判深度和意志力较弱的人，很可能会在这种回落中放弃做多，继而选择清仓出局或反手做空。但是不久之后，行情却峰回路转，重回上涨趋势，这些清仓或者做空的交易者，必然面临极为尴尬的境地。回家形态能够让交易者坚定做多信心，认清行情回落性质并在交易中从容布局。

如图 4-15 所示，该股一波急升过后，股价缓慢回落。A 点股价跌破横盘区域，直抵 120 日均线，并最终在 120 日均线上方得到有效支撑，之后重回上涨趋势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



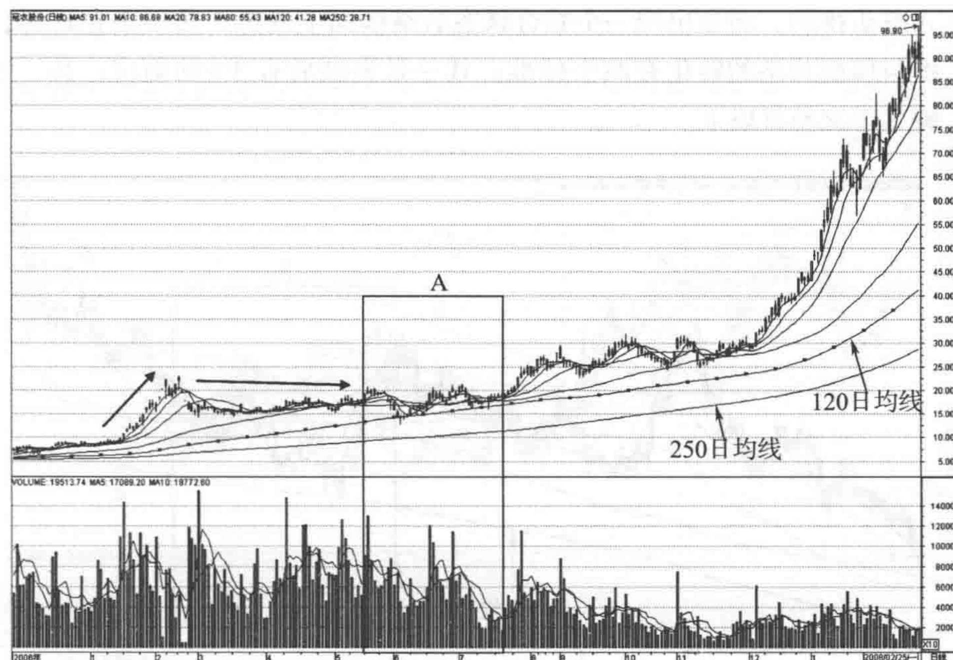


图 4-15

通常来说，在一轮升势维持过程中，价格会经常性地回归短中期均线的"家"，而短中期均线也会提供必要的支撑，从而使得行情继续维持上涨趋势。但是过度的急涨暴升或长时间上涨过后，120 日或 250 日均线则是价格"思乡情结郁结的家"，不得不回。

图 4-15 所示的回家形态，股价表现较为平缓，是以延长回落时间代替回落空间的一种方式，其整体回落到 120 日均线上方得以终结。

实战中，还有一种方式是以加大震荡回落空间来代替回落时间。如图 4-16 所示，该股于 A 点出现回家形态，并于 250 日均线上结束回落，继续上升。这个回家形态维持的时间较短，但回落低点却接近 250 日均线，其造成的交易者恐慌情绪远大于图 4-15 所示。

实战中，辨别回家形态和转势下跌的关键，在于技术环境分析和支撑与压制关系的转换。如图 4-16 中 A 点所示，250 日均线能够提供有效的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



支撑，则上涨行情得以持续。技术环境上来看，均线系统整体并未由此转入空头排列，而是出现一个黏合状态后继续向上发散。传统理论认为，支撑与压制关系的转化有两个标准：其一是突破后有3%的幅度；其二是突破3个交易日以上。

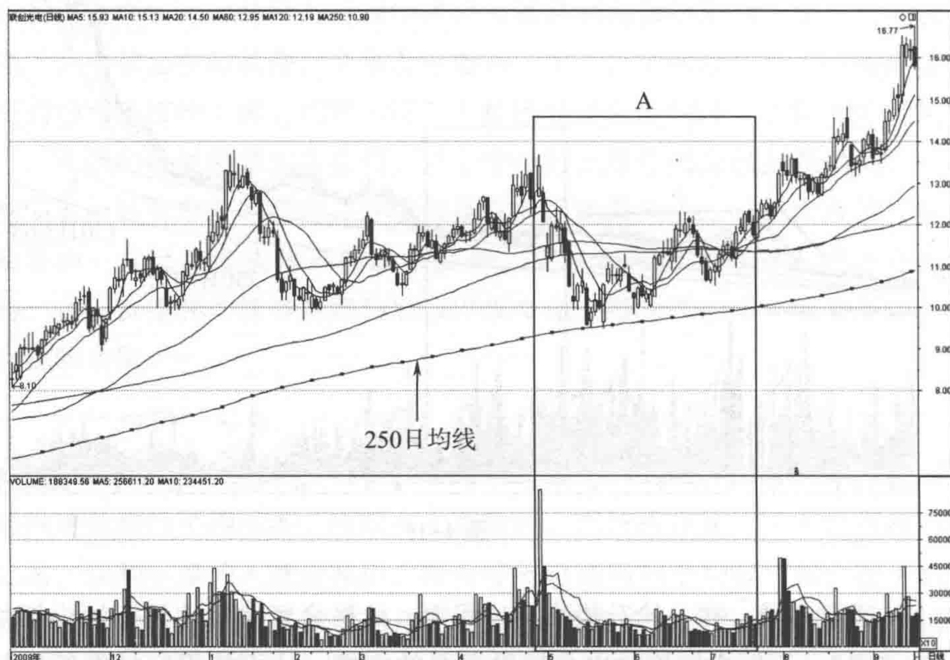


图 4-16

笔者认为，确认支撑与压制转化的标准只有一个，即突破压制后要获得支撑，突破支撑后要存在压制，这才是价格和均线之间真实有效的突破认定标准。

4. 多系统分析

如图 4-17 所示，该股在下跌态势中出现逐节反弹的走势，股价突破 250 日均线。至图中 A 点，股价回落受到 250 日均线支撑，之后展开一波急速上升行情。日线系统上，该股长期下跌后，股价与均线呈现黏合态势，至图 4-17 中 A 点时，均线系统已经初现黏合，之后出现向上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



发散的迹象，做多的有利时机似已出现。交易者可通过多系统分析进一步确认。



图 4-17

图 4-18 是该股的周线图，图中 A 点是该股近期走势。该股回落至 A 点时，明显受到均线系统的支撑，并获得迅速上升的动能。周线系统的这种表现告诉交易者，目前的升势至少不是一个短期的反弹走势。

图 4-19 是该股的月线图，图中 A 点是该股近期走势。从技术上来说，长长的下影线是价格回探均线系统支撑的痕迹。最终报收中阳线，说明价格可能已经结束了之前的盘整走势。月线系统显示出该股的一轮新升势可能正在启动。

图 4-20 中，A 点是该股的后期走势。交易者选择做多时机时不必急于求成，类似图 4-17 中 A 点所示的启动低点也许难以把握，但如图 4-20 中 A 点所示，交易者完全可以在均线系统向上发散，明显出现多头排列时，从容择机介入做多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

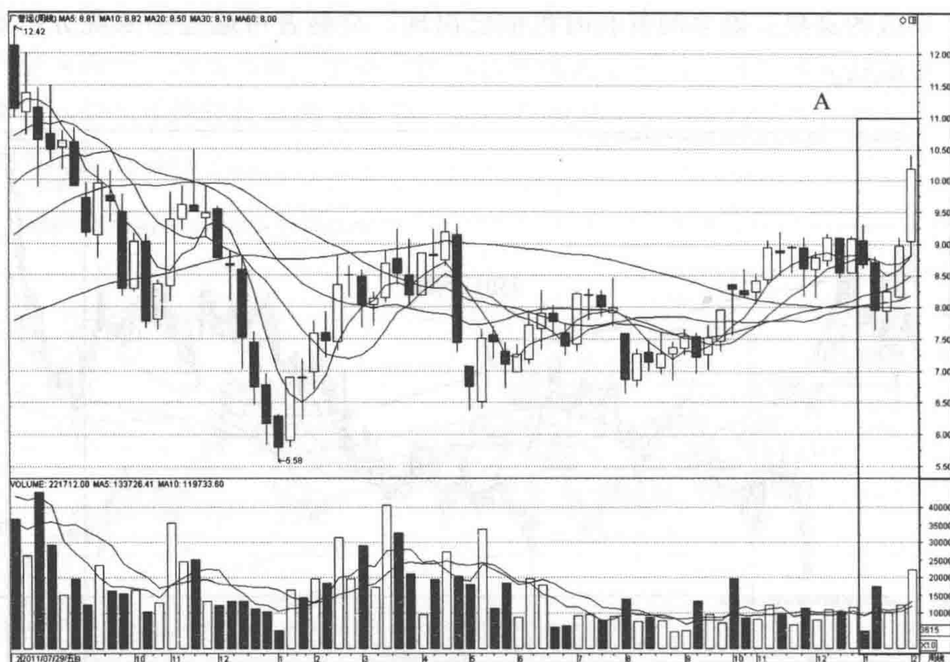


图 4-18

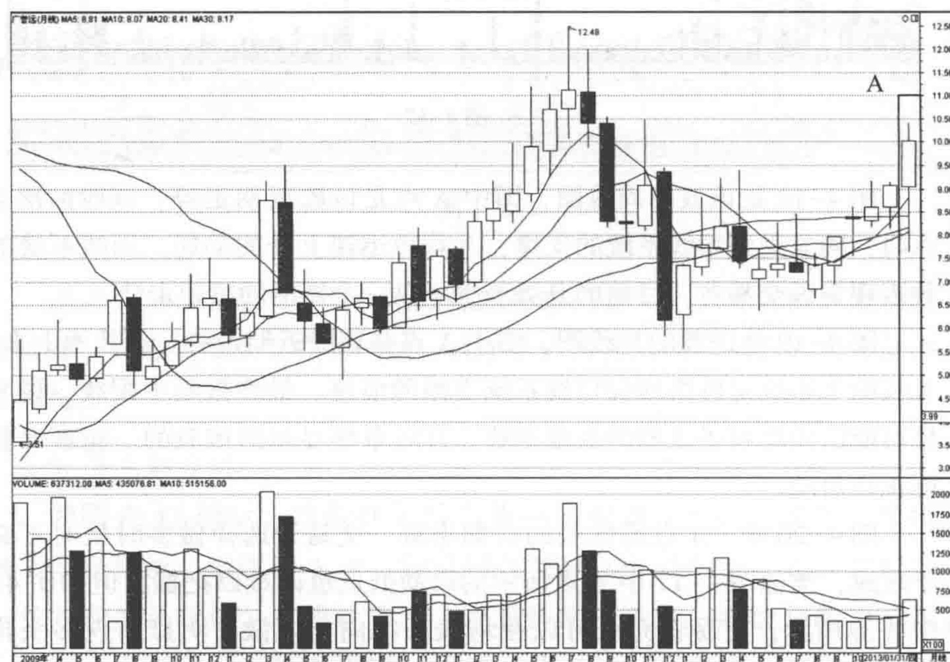


图 4-19

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



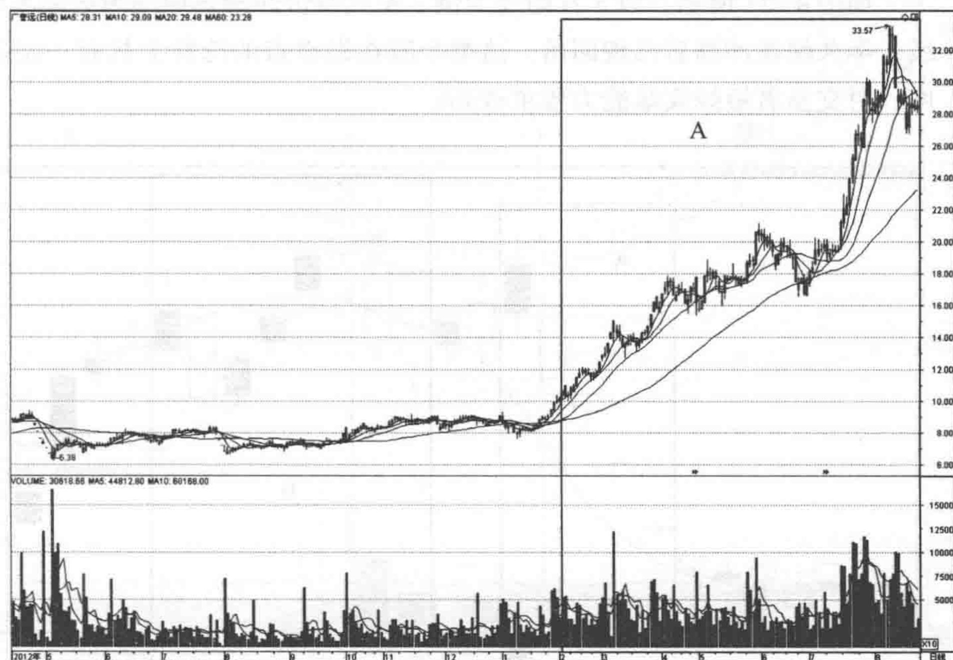


图 4-20

第三节 均线做空细节分析

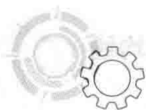
均线具有的市场平均成本的特性，对于价格内在运行轨迹存在一定的牵制作用，价格过快或者过分远离均线时，会受到均线牵制而回归。因此，均线的做空或做多分析，也就多了一个线索。

一、均线做空细节

1. 远离短期均线的价格趋向变化

价格暴涨并迅速、大幅远离短期均线，随着乖离率的不断加大，价格下跌的概率也随之大增。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



如图 4-21 所示，以 5 日均线为例。A 点股价在飙升中逐渐远离 5 日均线，不久便在冲高后出现回落。这类个股在做空点的选择上具有一定的难度，对交易者短线实盘能力要求较高。

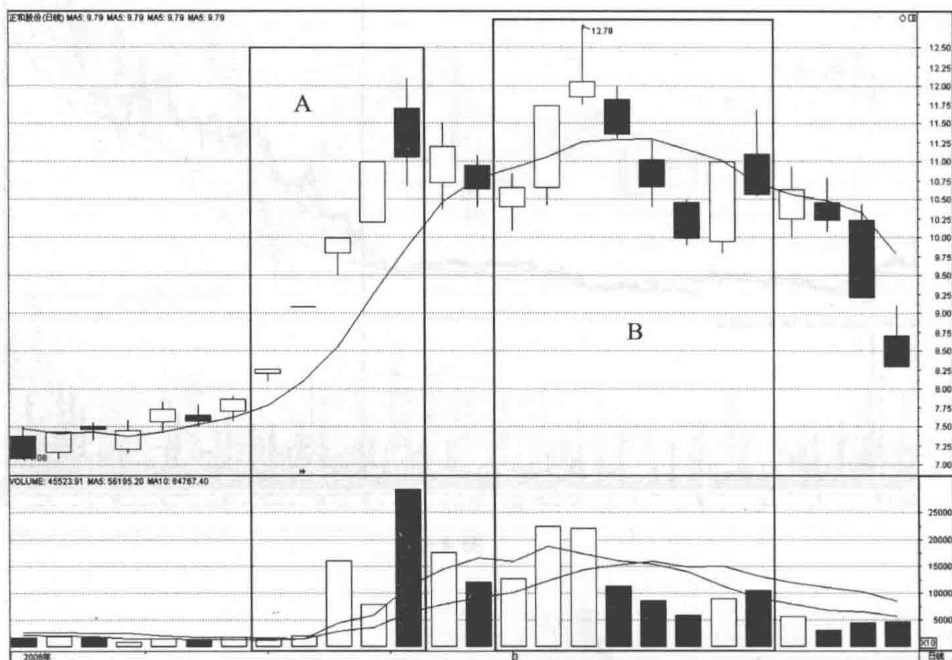


图 4-21

一般而言，价格暴涨远离短期均线后，回落的形式不一而足。有的个股会在暴涨后直接暴跌并跌回起涨点，有的个股暴涨后回落非常平缓，形成高位横盘的形态。有的个股如图 4-21 中该股一样，回落后再度上涨（见图中 B 点），但是随后股价却难以在短期均线上得到应有的强力支撑，于是开始转入下跌。实战中，还有的个股会在微幅回落后再度暴涨，如图 4-22 中 A 点所示。

综上所述，价格暴涨并迅速、大幅远离短期均线，其后走势变化较为多变，交易者研判这类个股的关键，就在于短期均线的表现。能够维持强势上涨的个股，必然会在短期均线附近得到支撑，反之说明短时间内该股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

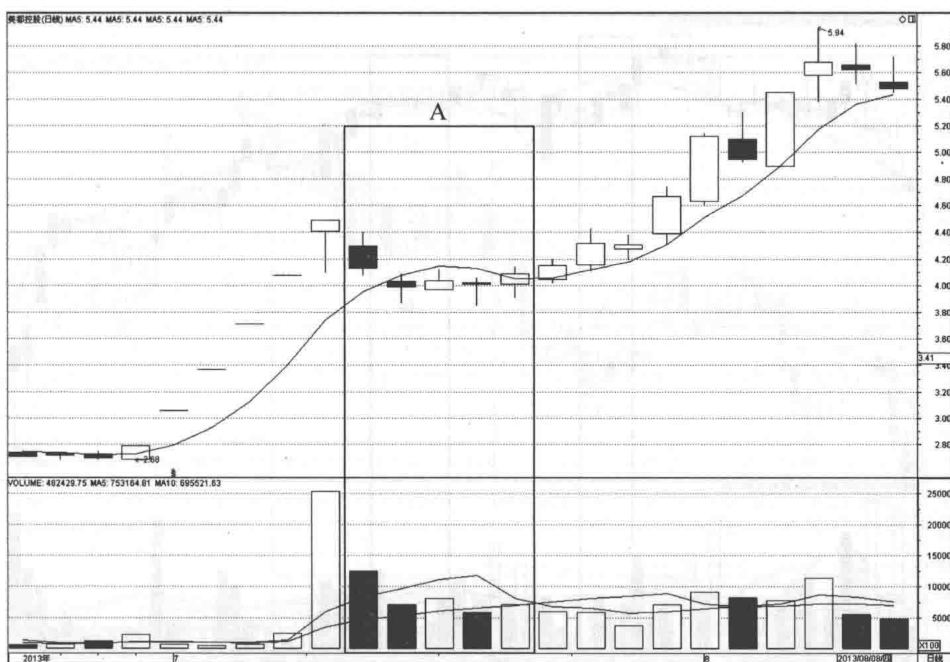


图 4-22

已经不具备强势上涨的动力。当短期均线对股价的压制开始显现时，就是交易者适宜的做空时机。

2. 重心下移与短期均线多次死叉

在价格大涨过后的高位区域，短期均线之间发生死叉。如果在之后的走势中价格难以延续强势并出现重心下移的态势，那么短期均线之间相互缠绕最终再度死叉并向下发散之时，就是交易者参与做空的信号。

如图 4-23 所示，股价在上涨高位出现横盘走势，A 点 5 日、10 日均线发生死叉，之后股价表现疲弱，运行重心逐步下移。至 B 点时，5 日、10 日均线再次死叉，股价也由此转入下跌阶段。

上涨趋势维系期间，在价格出现短期调整或阶段性回落过程中，短期均线之间的死叉很常见，也是长期上升趋势维持期间的正常现象。但是，股价在上涨高位出现横盘走势并呈现重心下移，短期均线多次死叉时，交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

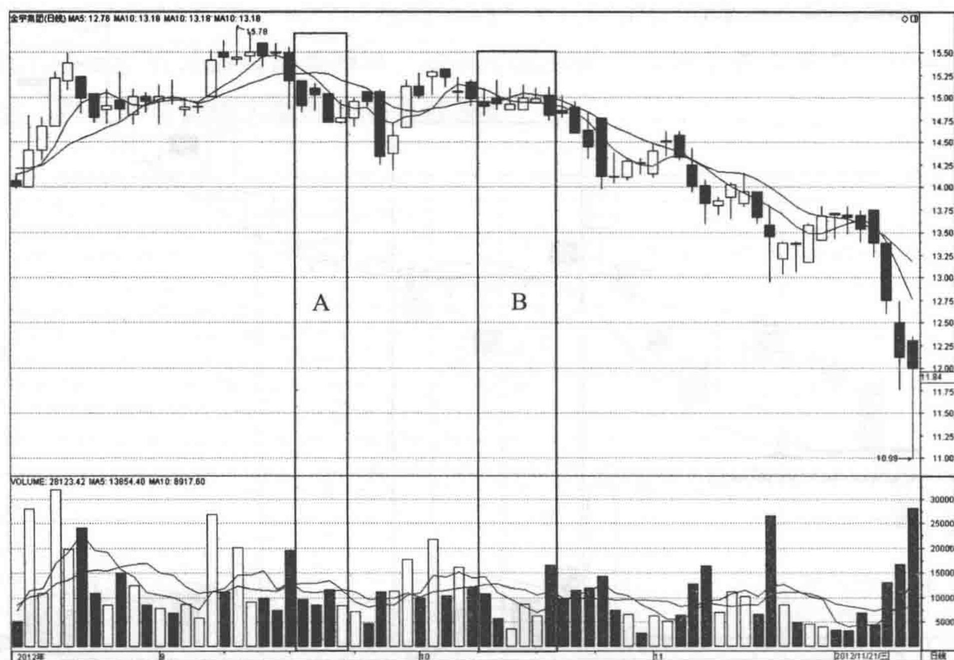


图 4-23

易者应作好至少短期做空的准备，股价极有可能面临着一波大幅度的下跌行情。

3. 弹升乏力下构成价压

下跌趋势构筑的初期，价格跌破 5 日均线后出现反弹，但是反弹高点始终在 5 日均线上下徘徊不前。如果此时 10 日均线和 20 日均线同步呈现缓慢回落的态势，三条均线先后死叉而形成价压，则后势行情至少面临着趋向性转折。

如图 4-24 中 A 点所示，股价回落并跌破 5 日均线，10 日均线和 20 日均线随之出现缓慢回落的态势。这种技术环境表明，短期均线系统此时已经体现不出应有的支撑作用，股价短期强势上涨暂告一段落。当股价在随后的反弹中于 5 日均线上遭遇阻力，意味着后市极有可能迎来一波下跌行情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



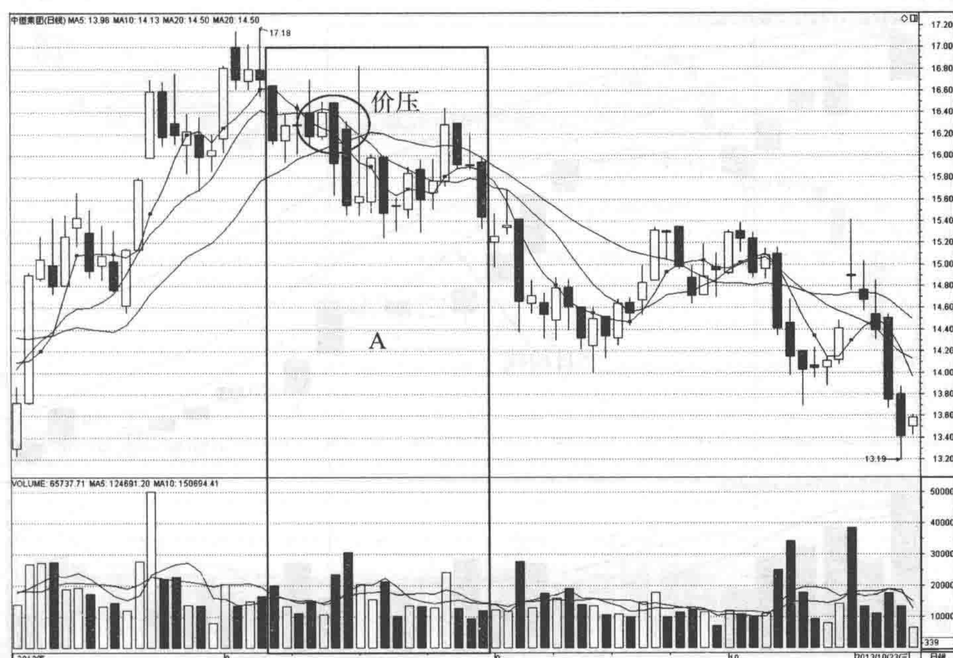


图 4-24

4. 短期均线压制下的趋向维持

行情处于下跌过程中，如果价格在下跌时始终受到短期均线系统的压制，那么交易者应稳定持有空仓或静观价格变化。

对于习惯在价格连续下跌之后猜测价格扭转拐点的交易者来说，在价格下跌过程中，如果连短期均线系统的压制都不能有效突破，那么就说明目前的行情正处于空方全面主导阶段，任何做多的想法都是不切实际的。

如图 4-25 所示，该股在下跌期间一直受到短期均线系统的压制，5 日、10 日、20 日均线保持空头排列，股价的每一次反弹都在 5 日均线附近结束，说明股价下跌正处于旺盛期，交易者决不可有入场抢反弹的贪念和冲动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

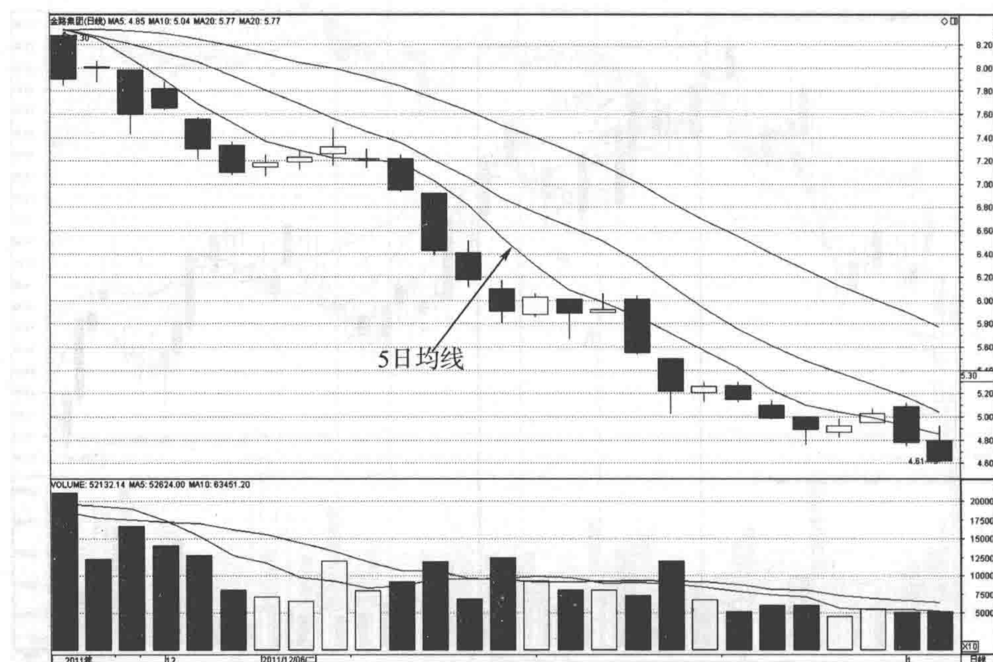


图 4-25

5. 从黏合到向下发散的趋向性

当短期均线系统在价格大幅涨升后的高位由黏合或聚拢状转而向下发散，呈现空头排列时，至少会引发一波短期急速的回调走势。实战中，如果之后跌势并未向纵深演化，则多数为价格的趋向性变化。

如图 4-26 中 A 点所示，5 日、10 日、20 日均线呈缠绕状运行，股价小幅度横向波动。当均线系统向下发散时，股价于是顺势发生急跌。实战中，当均线系统由横向缠绕状态向发散和空头排列状态过渡时，往往都意味着一波暴跌行情即将开始，交易者可以在控制仓位的情况下参与做空。

6. 乖离过大与升势转化

当价格经过一段时间的上涨之后，交易者应注意观察中期均线之间以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



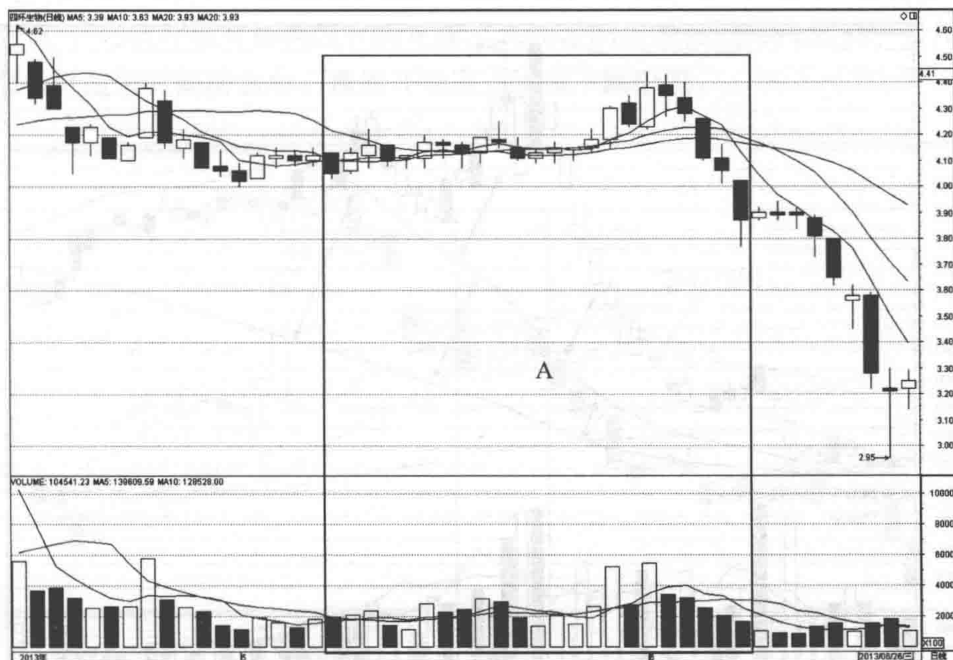


图 4-26

及均线与价格之间的距离，其相互之间的距离过度拉大，则意味着乖离率过大，升势随时可能转化为修复式下跌或就此转势。

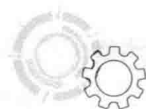
如图 4-27 所示，以 20 日和 60 日均线为例。股价迅速涨升并逐渐拉开和 20 日均线之间的距离，同时 20 日和 60 日均线之间的距离也随之拉大。股价迅速远离中期均线，也即乖离率激增，意味着短中期资金获利幅度不断增加，于是兑现盈利的欲望也就越来越大，股价回落的概率就会越来越高。

在均线之间以及均线与价格之间的距离过度拉大时，应警惕价格可能出现的回落。这个时候可以结合前面讲过的短期均线内容，以便及时、全面和细致地分析交易标的的做空时点。

7. 支撑与压制的转化细节

在上涨趋势中，价格出现向下调整，一旦跌破中期均线并在之后受制

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



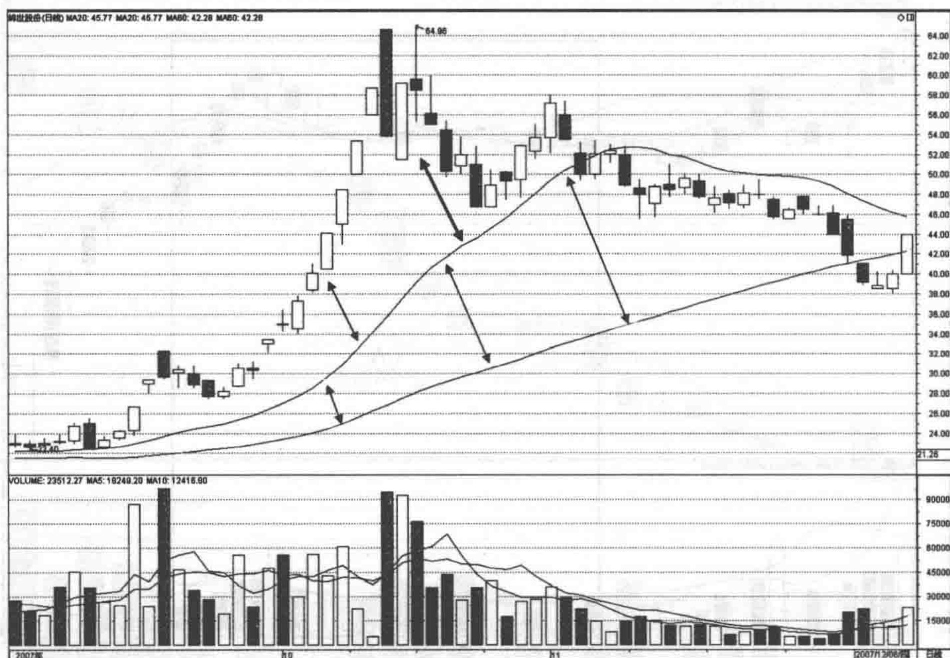


图 4-27

于中期均线的压制，不能迅速回升时，说明跌势仍将持续。如果之后中期均线系统内各均线相继发生死叉或价压时，行情可能会演化成为较大级别的下跌或出现转势。

如图 4-28 所示，股价在涨势中出现回落并跌至 20 日均线之下，A 点股价出现反弹，但是受到 20 日均线的压制不能有效突破，于是继续下跌。之后中期均线之间形成死叉和价压，行情跌势愈演愈烈。

价格跌破均线时，并不必然代表该条均线的支撑已经不存在。当价格在之后向上回升却遭遇到该条均线的压制不能有效收复时，这时才能认为原有的支撑已经转化为压制，行情的性质正在试图发生改变。

某条中期均线从对价格的支撑转化为压制后，交易者如果策略性做空的话，还需要关注中期均线系统的表现，例如均线间的死叉、价压是否出现？周期略长的那条均线有无趋向性变化？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



如图 4-28 中 A 点之后，股价迅速下跌，而下方 30 日均线和逐步走平的 60 日均线并没有提供应有的支撑，均线之间反而由此形成死叉、价压，股价经过短时间横盘后，最终开始进入快速下跌阶段。



图 4-28

8. 从黏合到向下发散的趋势性

价格经过大幅上涨后，中期均线系统由多头排列逐步发展到横向盘绕、黏合或聚拢状态。随着价格进一步低迷，中期均线系统开始呈现空头排列、向下发散，此时是交易者做空的时机。

中期均线系统和短期均线系统向下发散和空头排列形态，各自蕴含的技术含义有很大的区别。在一轮上升趋势中，短期均线系统会多次出现这种情况，且大多数只是升势途中的正常调整。中期均线系统一旦出现这种情况，则至少意味着一轮中级以上级别的下跌行情已经开始。

如图 4-29 中 A 点所示，20 日、30 日、60 日三条均线经过聚拢、盘

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

绕、黏合后，最终向下运行并向下发散，形成空头排列。在这种均线技术形态下，交易者应及时了结多仓或参与做空。中期均线系统出现这种形态后，对于价格未来的运行趋势会带来重大影响，并不像短期均线系统所显示的只是价格中短期的运行趋势，交易者对此要有一个清醒的认识。

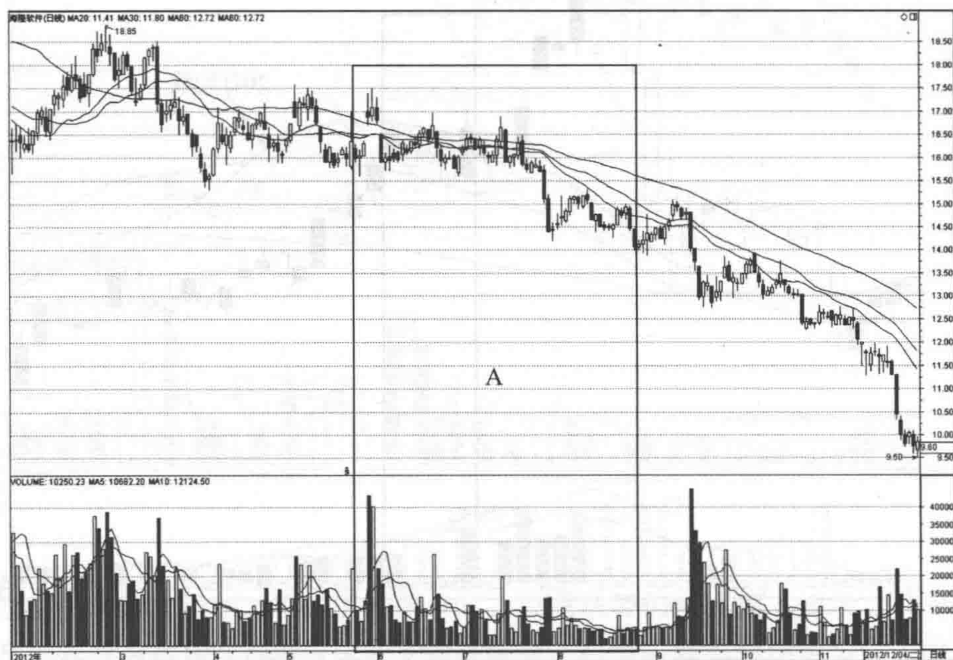


图 4-29

9. 中期均线压制下的趋势维持

下跌趋势运行过程中，价格出现反弹，但在 20 日或 30 日均线附近受到压制，价格呈弱势盘整，成交量萎靡不振，同时 60 日均线仍旧保持匀速下行的态势，则说明目前下跌趋势仍在持续运行中，并无实质性的改变，交易者仍应维持做空或观望。

如图 4-30 中 A 点所示，在下跌趋势运行过程中，该股股价反弹并一度上穿 20 日均线和 30 日均线，但是 60 日均线仍旧保持匀速下行的态势，显示出当前的反弹只是价格短期微幅波动，即便在强度上都难以满足趋向

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



性转折的要求。

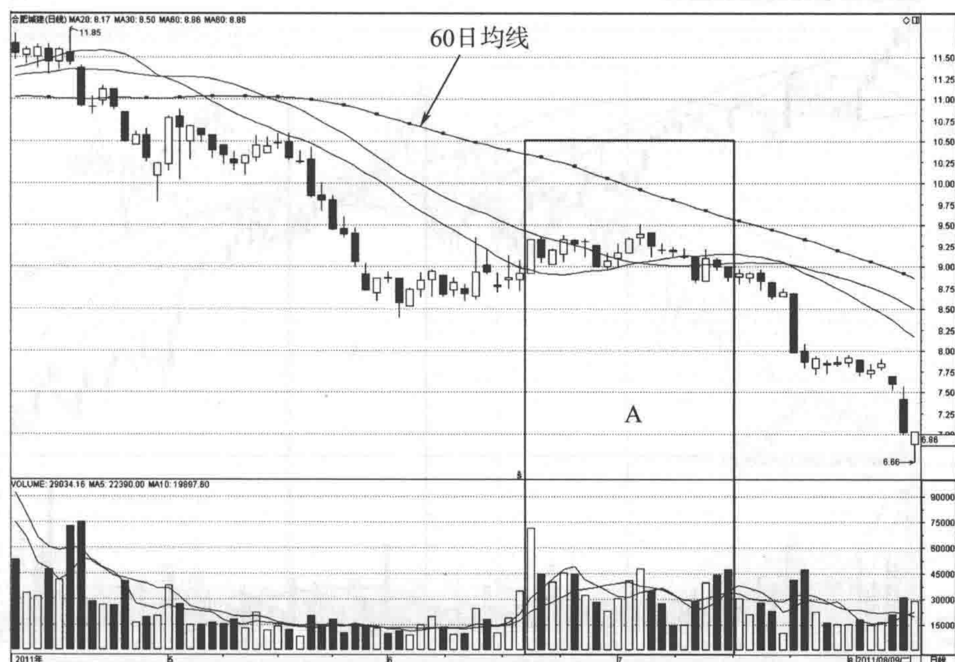


图 4-30

下跌趋势中，还有一些个股的反弹力度较强，往往能够触及 60 日均线，如图 4-31 中 A 点所示，股价反弹一度上穿 60 日均线，但很快就因为得不到支撑而再次选择下跌。

中期均线系统的各条均线在研判上可配合使用，这样更容易甄别价格上升的性质和级别。实战中，价格的转折不会因为一次急速的暴升而一去不回头，所以交易者不必害怕失去做多的低点，盲目把弱反弹当成价格即将转折，这样容易陷入在下跌趋势中过早做多的陷阱。如图 4-30、图 4-31 所示，在 60 日均线并无任何改变的情况下，即使是短线做多，都是十分冒险的行为，并不适合大多数交易者参与操作。

10. 重心下移下的做空节点

价格经过长期大幅上升后呈横向运行，成交萎缩。当价格跌破中长

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

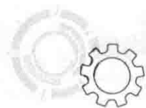




图 4-31

期均线系统后，却无力收复或不能在之后反弹时有效站稳中长期均线系统，出现价格重心下移的态势时，交易者应注意中长期做空节点的来临。

如图 4-32 所示，以 60 日均线、120 日均线、250 日中长期均线系统为例。图中股价基本呈横向运行，中长期均线系统相互盘绕，A 点股价向下跌破中长期均线系统。在之后的反弹中，股价虽然上穿中长期均线系统，但是得不到相应的支撑，随之便快速跌落，同时股价重心明显下移，之后该股开始进入下跌趋势之中。

价格跌破中长期均线系统而不能有效收复，可以说具有趋势性的含义，这一点和价格跌破短期均线系统、中期均线系统有很大的区别。中长期均线系统的得与失，对于交易者分析与研判行情的趋势性转折有很大的帮助。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



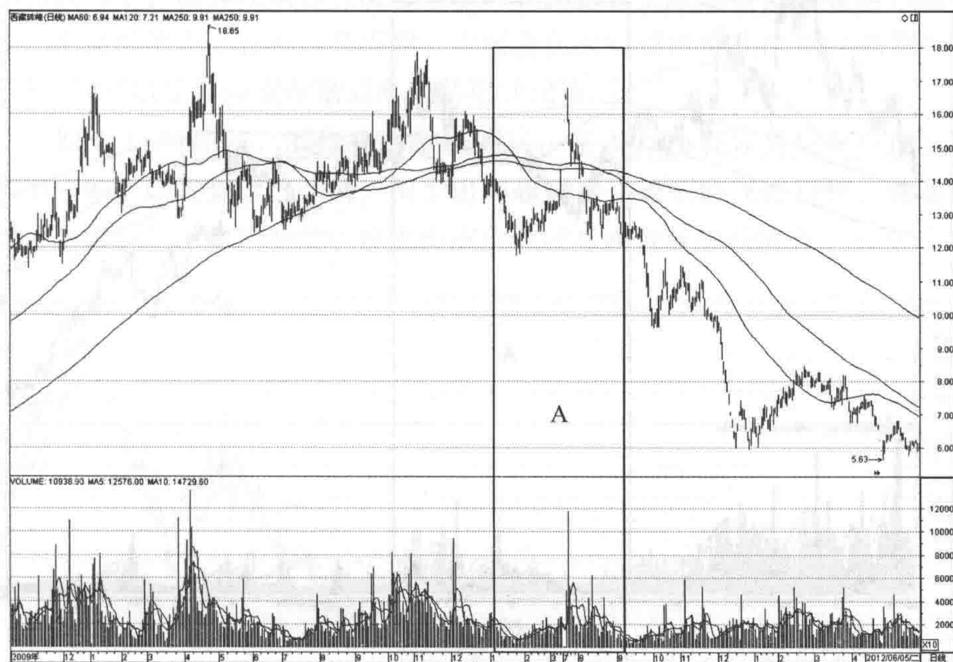


图 4-32

11. 价压与超跌反弹

中长期均线与价格从运行高位区域同步下行，中长期均线之间由死叉形成价压，如果价格这时发生反弹，但反弹高点在价压附近遭遇压制，不能有效突破，交易者可介入做空。

如图 4-33 所示，A 点 60 日均线、120 日均线、250 日均线之间形成价压，之后股价反弹，但是不能有效突破价压的压制，之后股价继续大幅下跌。对于中长期均线系统之间形成的价压，除非价格在短时间内予以突破并成功收复失地，否则的话，这个价压将形成长期的压力，并对之后发生的反弹行情起到一定的压制作用。

当中长期均线之间形成价压时，往往价格已经具有一定的跌幅，所以多数都会在这时发生超跌反弹，这个反弹正是测试价格趋势是否扭转的关

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 4-33

键。当价压被证实有效时，交易者可以选择做空，而仍旧持有多仓的人应当减仓逃命。

二、均线做空实战分析

1. 下跌趋势中均线波动变速

在一轮主要趋势（上涨或下跌）运行的过程中，会多次出现与主要趋势相逆或横盘的均线形态，这些形态最终形成的短期行情或次级行情（上涨或下跌），对主要趋势的运行节奏起到的加速或者减速作用，即为均线的波动变速。

下跌趋势中的波动变速，即为主要下跌趋势中发生的各种级别不一的反弹行情；上涨趋势中的波动变速，即为主要上涨趋势中发生的各种级别不一的回调行情，它们对于下跌或上涨趋势往往带来延缓或加速的影响。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 4-34 中，股价下跌至 A 点出现一波较强的反弹，之后在下跌趋势运行过程中，反弹级别和强度逐步下降。在主要下跌趋势形成和运行过程中，交易标的不会总是以长周期、大幅度次级行情的形式出现（如图中 A 点），而多以反弹级别渐增或渐减的形式出现。

如图 4-34 所示，股价初期暴跌过后，在 A 点出现强势反弹行情。在接下来的下跌趋势运行途中，很少出现超过这一级别的反弹行情，除非经过一个漫长的下跌周期后，再度出现次级反弹或者转势行情。

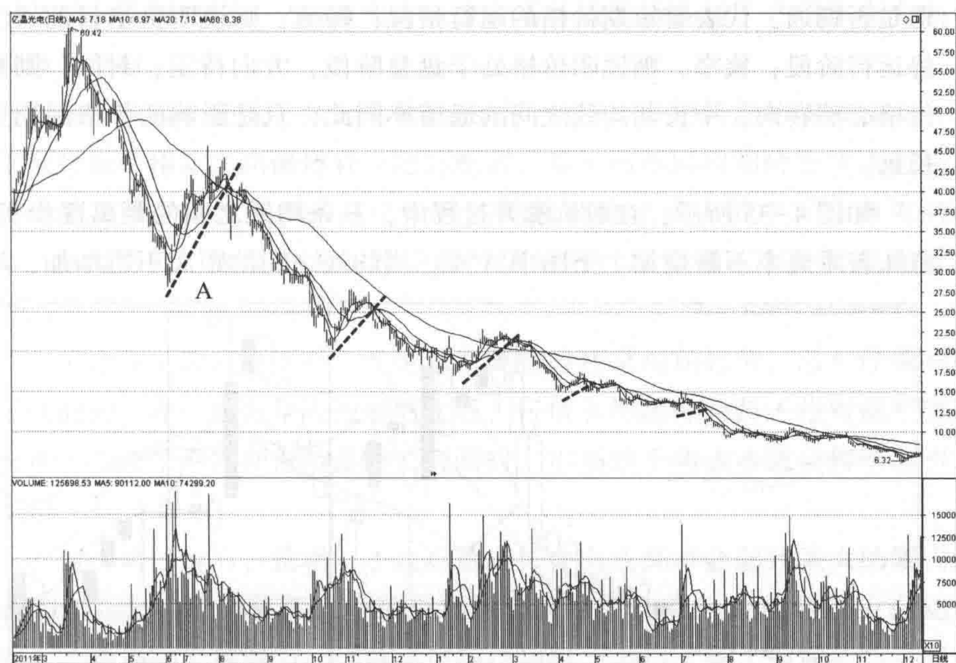
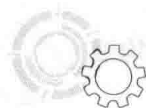


图 4-34

在主要趋势（上涨或下跌）运行期间，初期和后期的变化往往较为复杂。经历很多次不同级别的短期及次级行情之后，主要趋势（上涨或下跌）会因此出现加速或迟滞的情况，原因就在于这些不同强度的次级波动，会起到积累或消耗上涨、下跌动能的作用。下跌趋势中的波动变速，非常有助于交易者及时结束多仓，把握做空点位，并在大局观上更容易鉴别目前行情的性质，以便选择合理的交易策略。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2. 均线通道

在上涨或下跌趋势运行期间，均线系统各周期均线之间的距离即为均线通道。均线通道如果保持单向畅通，说明价格的运行趋势处于持续状态；反之，均线通道狭窄、封闭，价格则处于横盘、纠结之中。当均线通道从通畅转入封闭时，意味着价格可能会发生趋向或者趋势性变化。

从均线周期上来分析，短期均线之间、短中期均线之间、中长期均线之间所形成的均线通道，则分别具有不同的市场含义。短期均线之间的通道是否畅通，代表着短期价格的运行情况：畅通，则说明价格目前属于强势运行阶段；狭窄，则说明价格处于盘整阶段，方向待定；封闭，则短期价格必然转向。中长期均线之间的通道亦同此，只是影响的价格周期更为长远。

如图 4-35 所示，在股价涨升过程中，三条均线之间的距离逐步变大，意味着乖离率不断增加。至图中 A 点，当均线之间的距离不再增加，反而

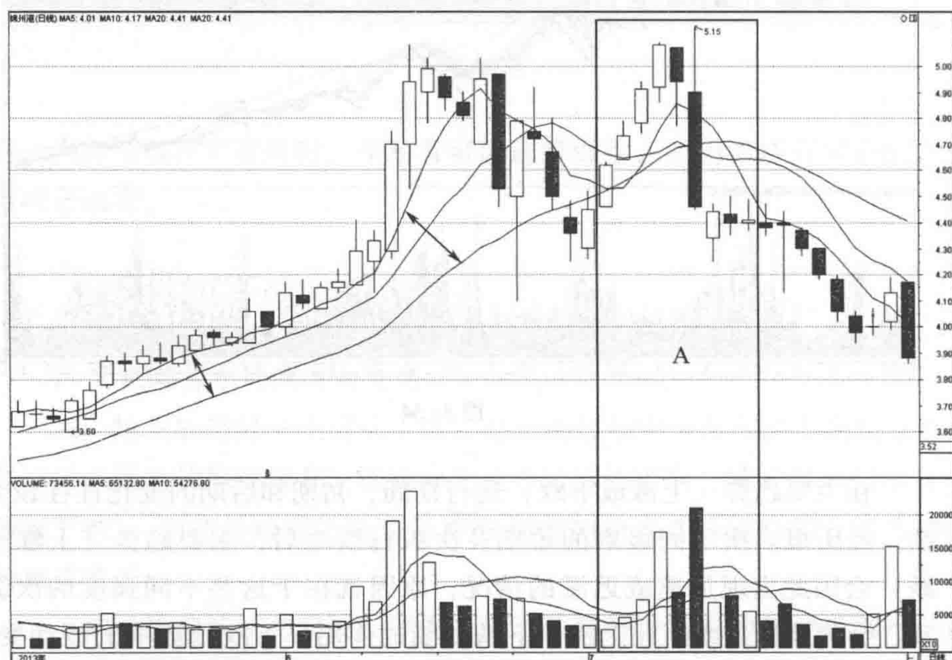


图 4-35

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



趋于收缩、缠绕，继而发生封闭时，交易者应根据自己的仓位及品种，及时作出相应的决断。

3. 均线黏合

均线代表的是市场在某一周期内的平均持仓成本。当行情经过长时间的震荡盘整后，在某个时间及区域内，长期、中期、短期均线数值渐趋接近，也就是说，市场多个不同周期的平均成本都汇聚在某一个价位附近，这种均线形态即为均线黏合。从技术方面来讲，均线黏合的支撑和压制作用都是非常明显的，它的出现意味着市场行情已经走到了必须作出方向性抉择的关口。

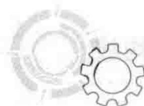
在一轮以上涨或下跌为主要趋势的行情中，不同周期的均线在上升或下跌过程中相互之间保持着一定的距离，显示出不同周期持仓成本对目前价格的支撑或压制作用。这个阶段的均线就像是从上游向下游奔流的洪水，汹涌澎湃，波浪滔天，对当前行情的运行趋势有较大的促进和增益作用。

无论是上涨还是下跌，无论是主要趋势还是短期趋势，总有停歇和终了的时候。在一个方向表现过度之后，行情和均线都会归于相对的平缓运行期。当这个平静期保持足够长时间时，市场的平均成本就会越来越多地汇聚于此。

这个阶段过后，价格对于之后的运行方向选择将会起到强大的阻力或者助力。大多数情况下，均线告别黏合状态，选择与之前相反方向运行时，会遭遇强大的阻力。当价格突破这层阻力之后，随之而来的将会是跟随价格行进方向不断增加的助力。当均线告别黏合状态，选择与之前相同的方向运行，那么短时间内的助力也会非常强劲，价格往往出现极端走势，比如连续大阳线或者大阴线。综上所述，均线黏合意味着市场行情已由单一方向运行转入震荡，并将重新选择运行方向的阶段。

图 4-36 中，A 点所示是 5 日、10 日、20 日、60 日、120 日、250 日均线发生黏合的整个过程。无论是在价格高位还是低位，均线黏合过程结束后，股价选择突破方向时，往往都具有极强的冲击力。图中 A 点之后，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



价格几乎以直线跳水的方式展开下跌。

类似于图 4-36 中股价大幅下跌后出现的均线黏合，往往会给交易者带来股价可能见底回升的错觉，但是在该案例中我们可以看到，该股不仅未见底回升，反而由此开始暴跌。实战中，均线黏合后的运行方向是待定的，不确定的，交易者只能通过技术环境分析来综合研判。当然，均线黏合后的方向选择有一点是确定的，即均线发散的方向就是价格确认的方向，这一点也是下面将要讲解的内容。



图 4-36

4. 均线向下发散

均线黏合持续一定的时间后，必然有一个方向性的选择。这个选择所伴随的突破，会带来均线的另一种形态——发散。均线发散形态包括向上发散和向下发散。

均线向下发散，是指均线结束黏合过程后选择向下突破，各周期均线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



渐次向下运行。随着时间的持续，均线按照周期由上而下依次排列，形成空头排列。从均线向下发散到空头排列，意味着空方已经发起向下运行的攻击波。

如图 4-37 中 A 点所示，在黏合形态结束后，均线开始向下发散，随之形成空头排列。从图中可见，形成空头排列之后，该股受到强大的压制，只在下跌趋势维持过程中出现一些小幅反弹。在未能摆脱空头排列的压制之前，对于这类个股，交易者应以做空或观望等待为主要操作原则。

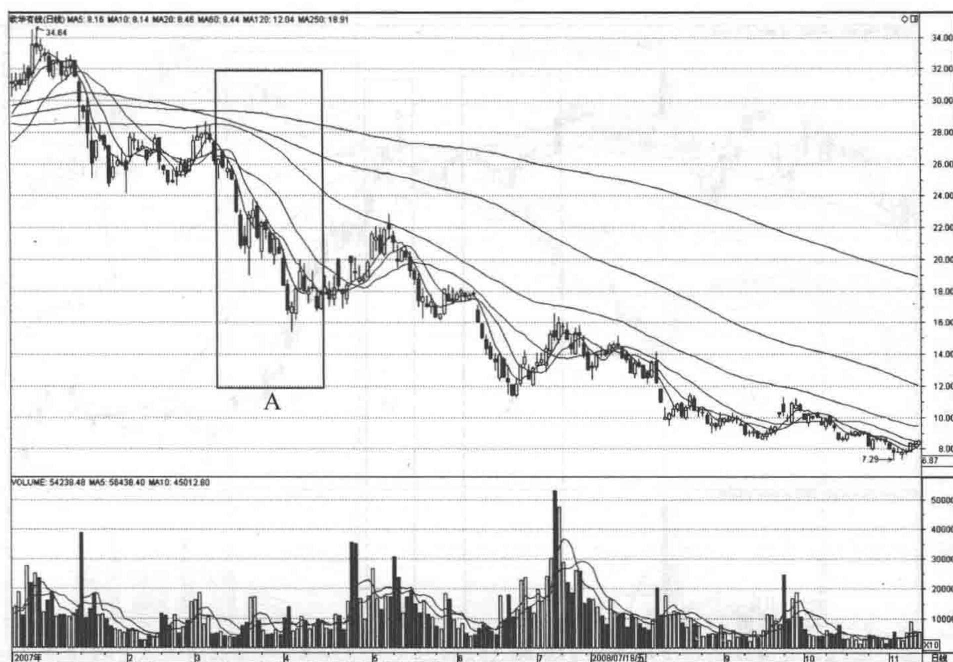


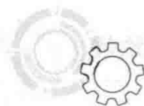
图 4-37

5. “吻别”形态

“吻别”形态是帮助交易者捕捉做空时机和判断行情转势的一种实战法则，其在技术上体现的是价格在涨势尾声失去均线支撑，继而转为下跌的一种形态。

一般来说，因参照的均线周期不同，“吻别”形态也会有不同的判断

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



结论。例如图 4-38 中，以 60 日均线为例进行说明。图中该股在涨势中逐渐失去动力，随之横向运行，均线聚拢后黏合。A 点股价跌破 60 日均线后，试图收复该均线并重获支撑，却止步于 60 日均线的压制之下。B 点股价跳空高开至 60 日线之上，但是终究难以抵御涨势已尽所带来的压力，当天报收高开大阴线并再度跌破 60 日均线。B 点股价“回光返照”般的最后一搏，已经明白无误地告诉大家：这是股价和 60 日均线为告别涨势所做的“最后一吻”。

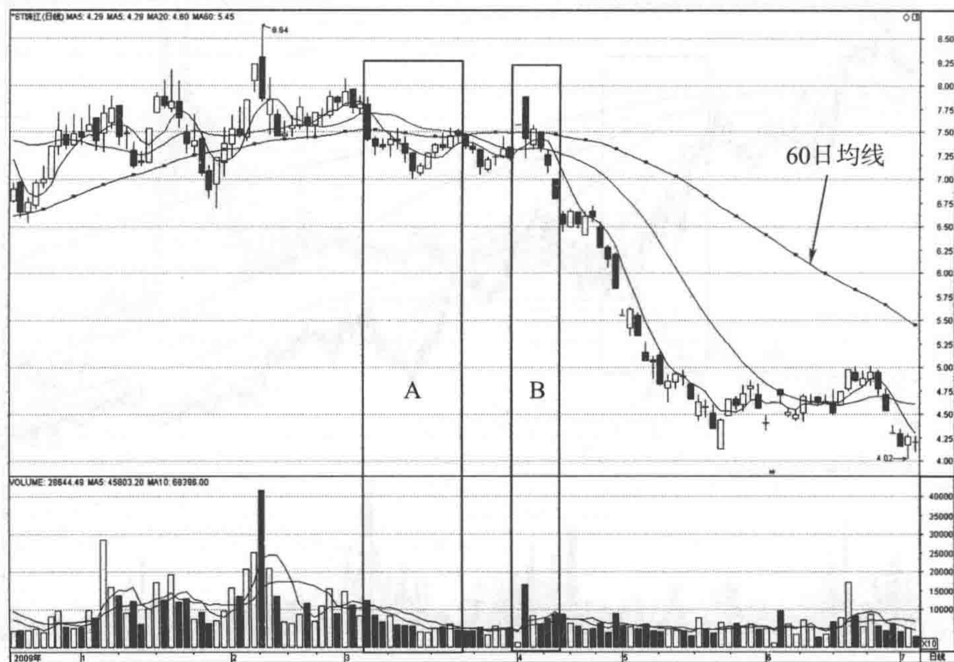


图 4-38

很多时候，在价格由涨转跌的过程中，首先出现的是价格和 20 日均线之间的“吻别”，在这个阶段，较长周期的均线（如 60 日均线）所起到的是测试支撑的作用。如图 4-39 中 A 点所示，股价下跌开始后，在 60 日均线得到支撑。但在随之而来的反弹中，股价触及 20 日均线却无力收复，意味着此时的 20 日均线已从支撑转为压制。之后股价再度转跌，跌破 60

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



日均线，则说明价格“吻别”20 日均线后的阶段性下跌正式开始。类似于图中 A 点的情形，即便最终价格并未由此发生趋势转换，也大多会出现一波幅度较大的跌势，交易者可参与做空。

当跌势过急，跌幅过大时，价格必然会出现反弹，这类反弹走势的终结点，多数会在中短期均线之间的位置。如图 4-39 中 B 点所示，一波快速下跌结束后，股价反弹至 20 日均线之上。当股价触及保持下行态势的 60 日均线时，再度引发下跌。

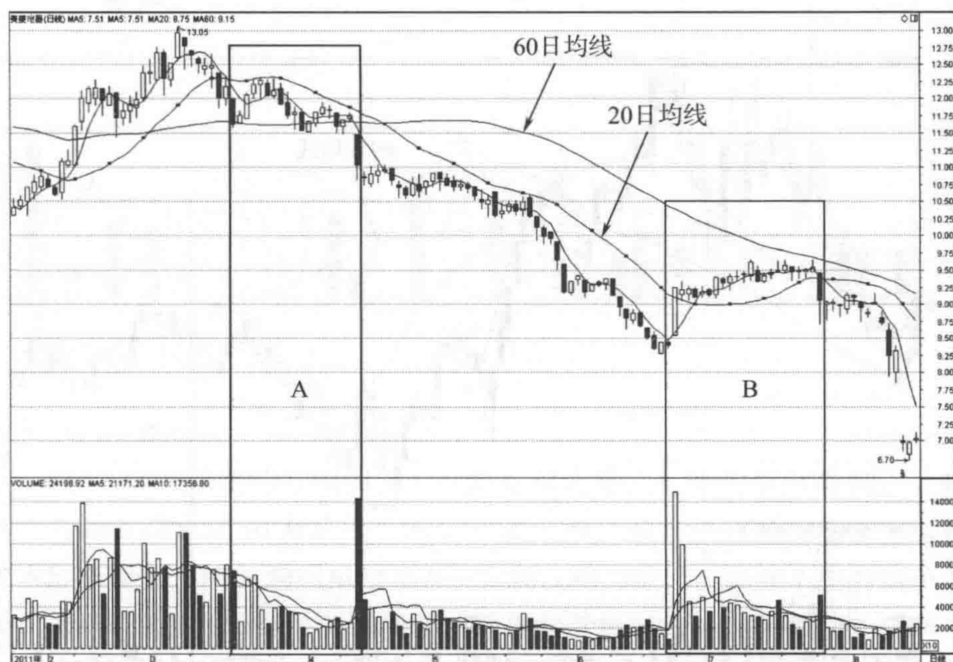


图 4-39

在下跌趋势维持期间，多数情况下，价格都会出现“吻别”60 日均线式的反弹。交易者区别价格上涨是短期反弹还是转势行情，重点在于观察价格遇阻回落时能否得到均线系统的支撑。遇阻回落，均线随之向下发散，则必然是适宜继续做空的“吻别”形态。遇阻回落时，能够得到短中期均线支撑，则可能由此发展成为转势行情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



6. 多系统分析

图 4-40 中，该股由升势转入跌势。经过大幅下跌后，出现一波反弹行情，至 A 点股价上穿呈下行态势的 60 日均线，却不能得到必要的支撑，随即转为下跌。之后虽然股价再次上穿 60 日均线，但是股价的运行重心已呈下行状态，显示当前的股价如果在后市不能获得有效支撑，那么本波反弹行情由此终结的概率极大。

交易者如果选择此时做空，那么不妨从多系统分析的角度，尝试剖析该股后势是否具有较大的下跌空间。



图 4-40

图 4-41 是该股的周线图，A 点是近期走势。该股由升势转入下跌，最终在 60 周均线上得到支撑，并由此展开反弹。在反弹过程中，20 周均线转为下行，对股价起到了压制作用，这个反弹行情更像是股价与均线的“吻别”形态。周线系统上出现“吻别”形态，至少在技术分析上让交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



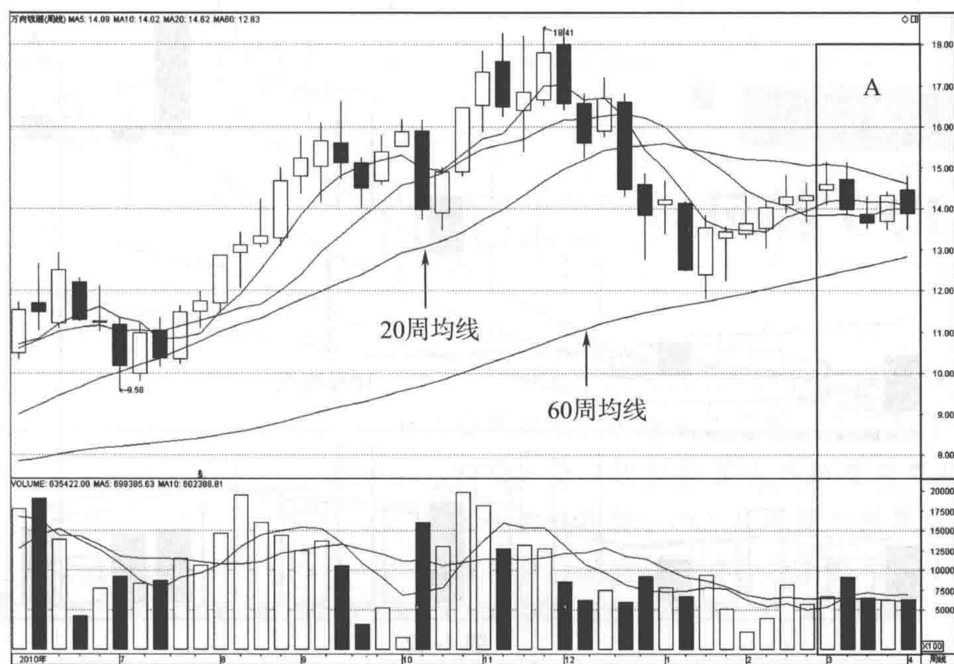


图 4-41

者更倾向于做空。

图 4-42 是该股的月线图，A 点是近期走势。从图中可以看到，一根巨大的阴 K 线直抵 10 月均线，而后直至 A 点，股价一直横向移动。这种技术形态说明，10 月均线虽然具有一定的支撑力度，但是并不能为股价积聚向上反攻的能量。当 5 月均线悄然发生向下转折时，A 点 K 线上涨所留下的上影线，显示压制正在一步步加强。K 线跌破 10 月均线收阴，进一步说明股价已经抵挡不住上方的压制，10 月均线的支撑至此或已不复存在。如果实战中该股后市不出现快速、强劲的回升，那么综合以上多系统分析结论，必然是适宜做空的。图 4-43 中，A 点之后是该股的后期走势。

多系统分析能够为交易者选择交易方向提供一份佐证。其实从交易本身来说，所有交易的最后结果，都存在概率性而不是必然结果，技术分析如此，基本面分析亦如此。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



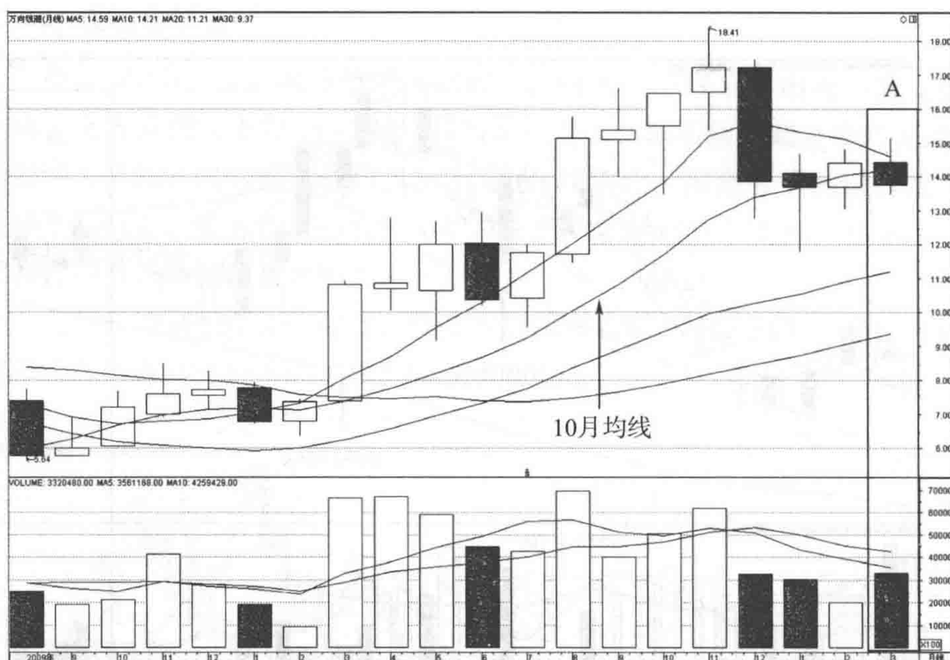


图 4-42

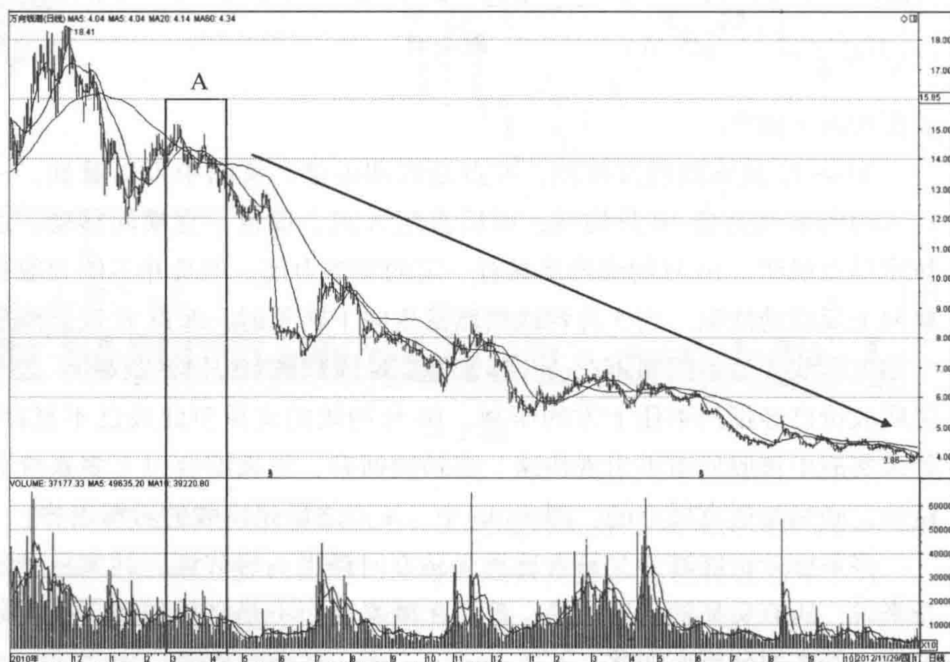


图 4-43

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章 玩转 CCI

CCI 在实战应用中关注的是价格超出常规运行范围后的表现，所以对于价格在这个阶段可能发生的趋势性变化，相比其他指标，CCI 具有得天独厚的技术优势。做空或做多，CCI 都具有领先一步的优异性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第一节 CCI 基础知识

CCI 指标，英文全称为 Commodity Channel Index，是美国股市分析家唐纳德·蓝伯特（Donald Lambert）于 20 世纪 80 年代发明的。CCI 指标是一种重点研判价格偏离度的投资分析工具，因此又叫顺势指标，最早应用于期货市场，后被广泛运用于股票及其他投资市场。

一、CCI 指标设计原理

和其他单一利用股票收盘价、开盘价、最高价或最低价设计的各种技术分析指标不同的是，CCI 指标参照统计学原理，加入价格与固定周期的股价平均区间偏离程度的概念，强调股价平均绝对偏差在技术分析中的重要性，是一种较为独特的技术分析指标。

CCI 指标的独特性在于，其主要是衡量价格是否超出常态分布范围，显示价格的超买超卖程度。在这一点上，CCI 指标和其他超买超卖型指标有所不同。像 KDJ、WR%等大多数超买超卖型指标都有 0~100 的区间限制，因此在短期出现暴涨暴跌行情时，这些指标可能会发生钝化的现象，从而失去研判作用。CCI 指标却是波动于正无穷大到负无穷大之间，因此不会出现指标钝化现象，有利于交易者更好地研判行情，特别是那些短期内暴涨暴跌的非常态行情。

二、CCI 指标计算方法

CCI 指标可应用于包括日线、周线、月线以及分钟线系统等多种不同周期的系统上，计算的基本方法一样，只是取值周期不同。

以日 CCI 计算为例，其计算方法有两种。

（1）第一种计算方法。

CCI（N 日）=（TP−MA）÷MD÷0.015

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



其中，TP=（最高价+最低价+收盘价）÷3

MA=最近 N 日收盘价的累计之和÷N

MD=最近 N 日（MA-收盘价）的累计之和÷N

0.015 为计算系数，N 为计算周期。

（2）第二种计算方法。

中价与中价的 N 日内移动平均的差除以 N 日内中价的平均绝对偏差。

中价是最高价、最低价和收盘价之和除以 3，平均绝对偏差为统计函数。

鉴于股市技术分析软件的普及，交易者已经无须进行 CCI 值的计算，但通过对 CCI 指标计算方法的了解，能够加深对该指标的理解，以便更加熟练地用它来研判股市行情。

三、CCI 指标运行区间分析法

CCI 指标的运行区间可分为三大类：大于+100、小于-100 和+100~-100之间。

（1）当 CCI>+100 时，表明价格已经进入超买区间，价格的异动现象应引起交易者的关注。

（2）当 CCI<-100 时，表明价格已经进入超卖区间，交易者可做好逢低吸纳的准备。

（3）当 CCI 介于+100~-100 之间时，表明价格处于窄幅振荡整理区间——常态区间，应以观望为主。

（4）当 CCI 指标从下向上突破+100 线进入超买区间时，预示价格脱离常态，进入异常波动阶段。如果此时有比较大的成交量配合，买入信号更为可靠。

（5）当 CCI 指标从上向下突破-100 线进入超卖区间时，表明价格的盘整阶段已经结束，可能迎来一段持续跌势，应以观望为主。

（6）当 CCI 指标从上向下突破+100 线，重新进入常态区间时，表明价格的上涨阶段可能结束，将进入一个较长时间的盘整阶段，应逢高

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



减仓。

（7）当 CCI 指标从下向上突破-100 线，重新进入常态区间时，表明价格的探底阶段可能结束，又将进入一个盘整阶段，可以逢低少量买入。

（8）当 CCI 指标在+100 线～-100 线的常态区间运行时，交易者应借助其他超买超卖指标进行辅助研判。

（9）当 CCI 曲线向上突破+100 线进入超买区间后，只要 CCI 曲线一直向上运行，就表明价格强势依旧，交易者应耐心持仓。

（10）当 CCI 曲线向下突破-100 线进入超卖区间后，只要 CCI 曲线一路向下运行，就表明价格弱势依旧，交易者应保持观望。当 CCI 曲线向下突破-100 线进入超卖区间，如果 CCI 曲线在超卖区运行了相当长的一段时间后开始掉头向上，表明价格短期底部可能出现，交易者可先短线建仓。CCI 曲线在超卖区运行的时间越长，越能够确认短期底部。

四、CCI 指标形态分析法

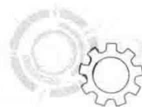
（1）当 CCI 曲线处于远离+100 线的高位，在创出近期新高后，CCI 曲线形成一峰比一峰低的走势，而此时价格却再次创出新高，形成一峰比一峰高的走势，这就是顶背离。顶背离现象一般是价格在高位即将转势的信号，预示价格短期内可能出现下跌，是卖出信号。

（2）CCI 底背离一般出现在远离-100 线以下的低位区。当价格一路下跌，形成一波比一波低的走势，而 CCI 曲线在低位却率先止跌企稳，形成一底比一底高的走势，这就是底背离。底背离出现一般预示着价格短期内可能将反弹，是短期买入信号。

CCI 的背离中，顶背离的研判准确性要高于底背离。当价格在高位，CCI 在远离+100 线以上出现顶背离时，价格反转向下的概率较高，交易者可以适时减仓。价格在低位，CCI 在远离-100 线以下的低位区出现底背离时，一般要反复出现几次底背离，才能确认趋势反转，并且只能做战略建仓或短期交易。

（3）当 CCI 曲线在远离+100 线上方的高位时，如果 CCI 曲线的走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



形成 M 头或三重顶等顶部反转形态，预示着价格可能由强势转为弱势，应注意作好减仓准备。如果价格曲线也出现同样的形态，则准确性更高。

（4）当 CCI 曲线在远离-100 线下方的低位时，如果 CCI 曲线的走势出现 W 底或三重底等底部反转形态，预示着价格可能由弱势转为强势，应注意作好买入准备。如果价格曲线也出现同样的形态，则准确性更高。CCI 曲线形态中，M 头和三重顶形态的准确性要高于 W 底和三重底。

五、参数的修改

CCI 指标以时间为参数，构成参数的时间周期可以是日、周、月、年或分钟等，理论上可以采取任意的时间长度。以日线 CCI 指标参数为例，常设参数值一般有 6 日、12 日、14 日等。和之前章节提到的一样，笔者认为具体的参数值应以更能反映价格变化为唯一的标准，同时还要注意，日、周、月、年或分钟等不同系统上 CCI 的参数值并不一定都相同，参数可以修改，一切以实战和盈利为目的。

第二节　CCI 做多细节分析

注重技术环境分析，是技术指标应用的核心精神。实战中，CCI 对于做多或做空的分析与判断，脱离不了技术环境分析，否则在应用技术指标时，必将陷入孤立、呆板的泥沼，继而导致在交易中失利。

一、CCI 做多细节

CCI 应用于做多，交易者仍然需要关注 CCI 在超卖区和超买区两种极端区域的表现：当 CCI 进入到-100 线以下超卖区，说明空方正处于杀跌的宣泄期，这个过程不结束，价格很难出现转折；CCI 进入到+100 线上超买区，说明当前正处于多方旺盛期，如 CCI 能够维持在+100 线附近，则价格的涨势仍将继续。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1. 超买区域做多与持仓

当 CCI 向上突破+100 进入超买区域时，表明价格开始进入强势状态，交易者可以买入或者持有股票。只要 CCI 多数时间运行于超买区，就表明价格强势依旧，可稳定持仓。

如图 5-1 所示，该股结束跌势，转入缓慢上升阶段，A 点 CCI 向上突破+100 线进入超买区。之后 CCI 盘绕在+100 线附近，价格在均线系统的支撑下平稳上升，这种走势表明股价处于上涨的良性运行状态中，交易者可以稳定持仓。

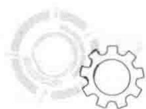
CCI 进入超买区并不意味着价格必然会下跌，必须要卖出。如图 5-1 所示，只要 CCI 稳定运行于超买区，说明价格的上涨势头仍有充足的动力和支撑，至少短期内不会有太大的变故。

实战中，CCI 向上突破+100 进入超买区后，并不会都如图 5-1 那样稳定运行于+100 附近，也会出现 CCI 突然向下急速运行，甚至跌入超卖区



图 5-1

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的情形。类似的情况发生时，往往会给市场造成一定的恐慌。但是如果CCI能在之后迅速恢复上行态势，重新进入超买区，则价格上涨的强势状态不变。

如图5-2所示，该股运行于上升趋势中，CCI盘绕在+100线超买区。A点CCI急速下行，一度击穿-100线，但很快就恢复上行，重新站上+100线进入超买区。



图 5-2

在上升趋势维持期间，图5-2所示的情况是一种常见现象，也是CCI指标特性带来的“杂波”。过滤掉CCI指标类似的“杂波”，是交易者应用指标研判行情的一项重要任务。

过滤CCI的“杂波”，技术环境分析是无可替代的“利器”。如图5-2中，A点CCI出现异动时，均线系统多条均线仍旧保持向上并提供必要的支撑，股价跌破短期均线后迅速回收并重获支撑，同时股价运行重心也保

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



持着向上的态势。基于上述技术环境分析，交易者则可以避免被 CCI 的“杂波”误导。

2. 超卖区做多要件

CCI 在-100 之下的弱势区域运行了一段时间后，出现向上攻击的态势，说明股价正在孕育至少是一个短期的强势上涨行情。CCI 在弱势区域发起向上攻击是否具有做多价值，交易者可通过以下三个要件进行确认。

（1）CCI 突破后，有能力维持在+100 线附近。

（2）股价重心有明显上移的趋向。

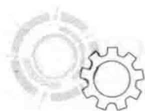
（3）均线系统转压制为支撑。

如图 5-3 所示，在该股下跌过程中，CCI 运行于-100 线附近。至 A 点，股价上涨，CCI 从-100 线下的超卖区一举向上突破-100 线、0 线、+100线，一改前期弱势运行的格局。利用上述三个要件，交易者可以确认



图 5-3

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



A 点 CCI 的这个转强信号是一个具有交易价值的买点，可在盘中择机做多。

3. 相对跌幅条件限制原则

相对跌幅条件限制原则具有以三个要点。

（1）技术环境分析。

（2）整体跌幅限制。

（3）股价后市受到支撑与压制的表现。

首先，从技术环境分析的角度来说，在长期下跌趋势和短期下跌阶段中，CCI 的表现必然存在较大的差异，其技术意义迥然不同。

其次，长期或较大的下跌幅度和短期或较为温和的下跌幅度，对于 CCI 有不同的影响，也对价格后市的判断存有不同的意义。

再次，股价后期走势并不是由 CCI 决定的，所以研判股价后市的关键还在于价格受到支撑和压制的表现上。

个股出现一定时间和幅度的下跌之后，并不意味着必然出现向上的趋势性拐点，也可能只出现一个低级别的弱势反弹。交易者在弱势反弹中如果盲目大仓位做多，必然会遭受重大损失。弱势阶段做多条件选择相当严苛，应根据相对跌幅条件限制原则进行综合判定。

如图 5-4 中 A 点所示，这是该股在下跌初期出现的反抽行情。在这一点上，技术环境已经渐趋恶化，整体跌幅有限，使得空方能量未能有效得到释放，股价在反抽中未能得到强力支撑，反而受到压制，CCI 指标触及 +100 线后，不能突破并维持强势表现，这些技术细节都说明 A 点不是一个合适的做多点位。

图 5-4 中，B 点经过大幅下跌后，股价维持一个平缓上升的势头。在这一点上，该股已经具有一定的跌幅，股价也似乎受到了部分均线的支撑，但是 B 点反弹结束之后，股价仍旧进入到下跌趋势中。实战中，仅就 B 点的形态而言，很多个股会由此出现趋势扭转，但也有很多个股像图 5-4中的个股一样，继续运行于下跌趋势中，个中原因就在于技术环境的差异。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



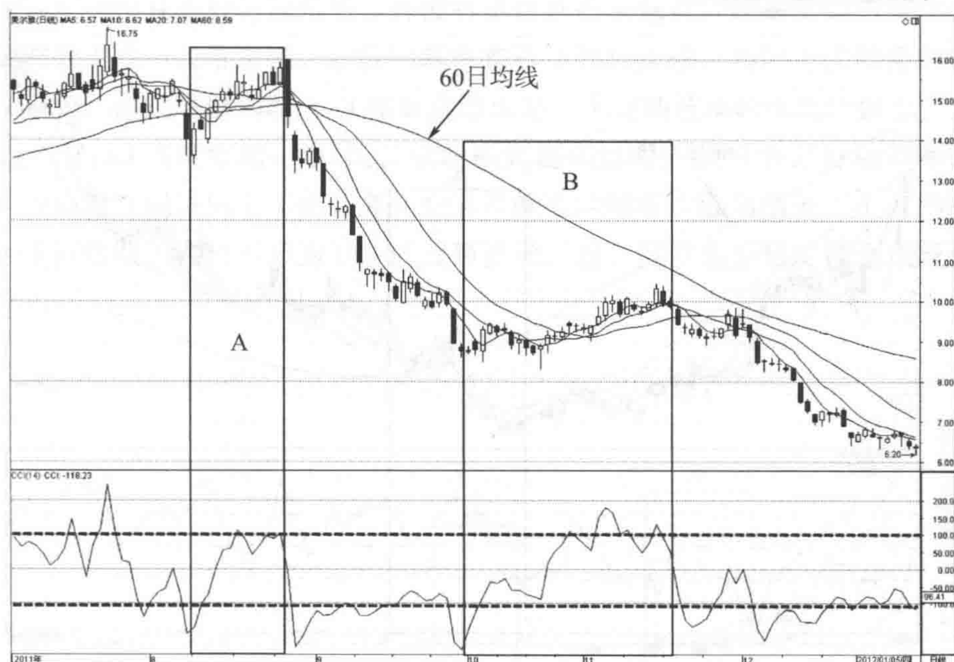


图 5-4

图 5-4 中，B 点之前，该股虽然出现了一定跌幅，但是整体下跌周期并不长。通常来说，在个股的上升趋势中出现这种急跌之后，个股会很快出现一个强力回归的过程，至少 60 日均线不会对价格带来无法逾越的强大压制。而图 5-4 中，B 点 60 日均线就是一道难以突破的坎。B 点区域 CCI 指标在+100 线附近难以形成真正的强势态势，结合股价疲弱的表现，交易者应该可以判断出这里并不是一个适宜的做多点。

根据相对跌幅条件限制原则研判个股的做多点位，可以以图 5-5 为例分析与讲解。图中该股经过了长期和大幅的下跌，A 点时股价上涨并很快就得到均线系统的支撑。在这里，60 日均线并没有给该股股价的上涨带来太大的压制。CCI 指标从超卖区向上突破，进入到超买区并维持强势状态，股价的运行重心逐步上移。在图 5-5 的案例中，做多的三个要点一一得到满足。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 5-5

二、CCI 做多实战分析

1. 超买区实战应用

应用技术指标的关键点在于不为技术指标所囿。例如，当见到 CCI 出现回落，交易者便心浮气躁，心生焦虑，以为行情已经见顶，因而匆忙选择卖出。尤其是在超买区，交易者更容易因 CCI 的短暂异动而被自身的恐慌情绪所扰，随之做出盲目卖出的交易行为。

如图 5-6 所示，CCI 向上穿越+100 线后，在超买区横向移动。A 点和 B 点 CCI 跌破+100 线，按照交易法则的规定，这时应当卖出持仓。但是根据相对涨幅条件限制原则（内容见下节），我们发现该股并不具备较大的涨幅，同时技术环境仍旧支持做多，均线也未失去相应的支撑，基于此，股价可能面临的只是一个短期向下的微幅波动，交易者不应刻舟求剑，死

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



守技术指标的交易规则而选择卖出。

A 点和 B 点股价回落后，并没有迅速跌回原低点，而是受到短期均线的有效支撑。通常来说，股价回落中容易寻找到支撑，重回上涨趋势的概率极大，由此可以判断 A 点和 B 点股价是一个短期波动的可能性极大。

当 CCI 再度穿越+100 线，重新回到超买区时，股价的上行趋势和运行重心始终保持向上不变，那么交易者就可以判断该股当前处于上升的强势维持阶段，完全不必为 CCI 的短暂波动困扰，可以选择稳定持仓或择机介入。

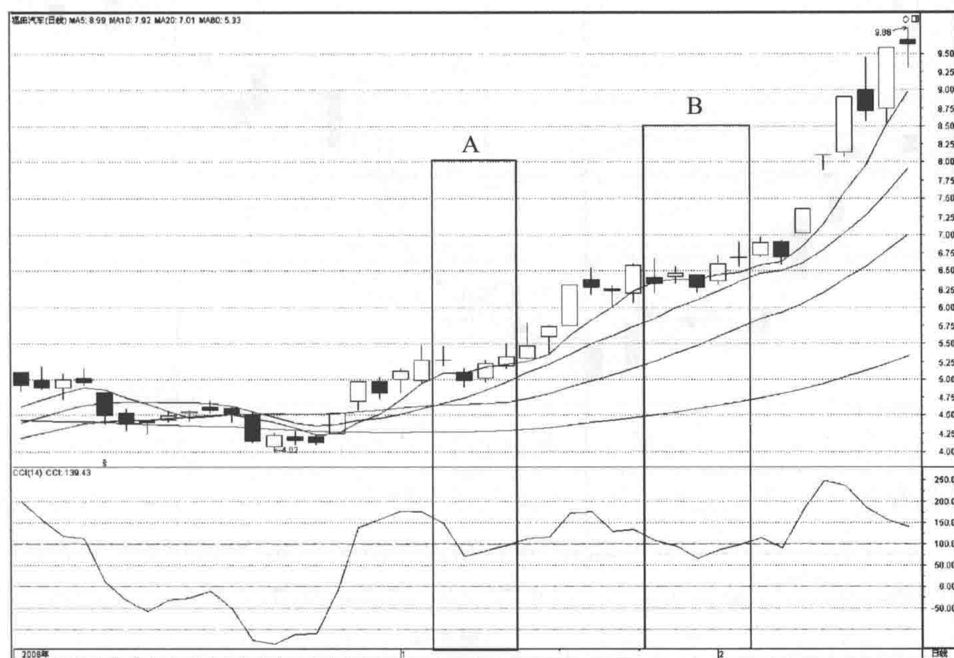


图 5-6

2. 超卖区做多的三个要件

在超卖区选择做多有三个要件。

（1）CCI 突破后，有能力维持在+100 线附近。

（2）股价重心有明显上移的趋向。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（3）均线系统转压制为支撑。

这三个要件对于保护交易者在行情趋势转折初期选择做多具有重要的参考意义。

如图 5-7 中 A 点所示，CCI 从-100 线下的超卖区向上突破+100 线，并维持在+100 线附近，股价得到均线的支撑持续向上运行。该股从超卖区发起的向上攻击基本符合做多的三个要件，这里应是交易者较为理想的做多介入点位。

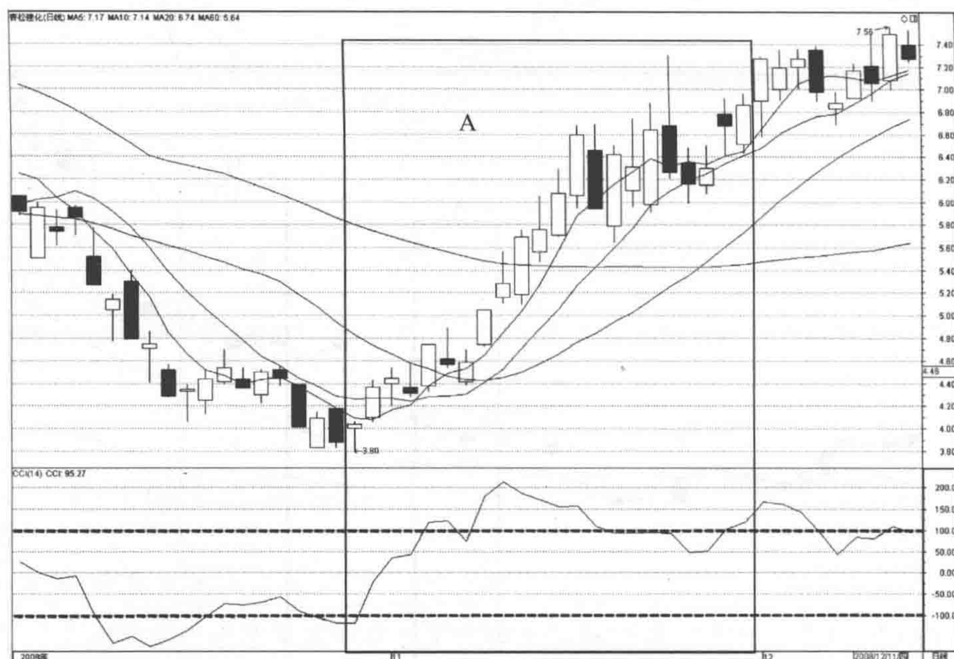


图 5-7

超卖区介入做多具有一定的风险，尤其是在下跌趋势中，过早介入做多，往往会带来难以估量的损失。如图 5-8 所示，A 点 CCI 从-100 线下的超卖区向上突破，但是不能稳定维持在+100 线附近，同时均线系统对股价仍旧存在部分压制，不能提供强力支撑，因此股价也不能形成明显的重心向上趋向。图 5-8 所示只是股价的短暂反弹行情，并不适宜交易者大仓位介入做多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



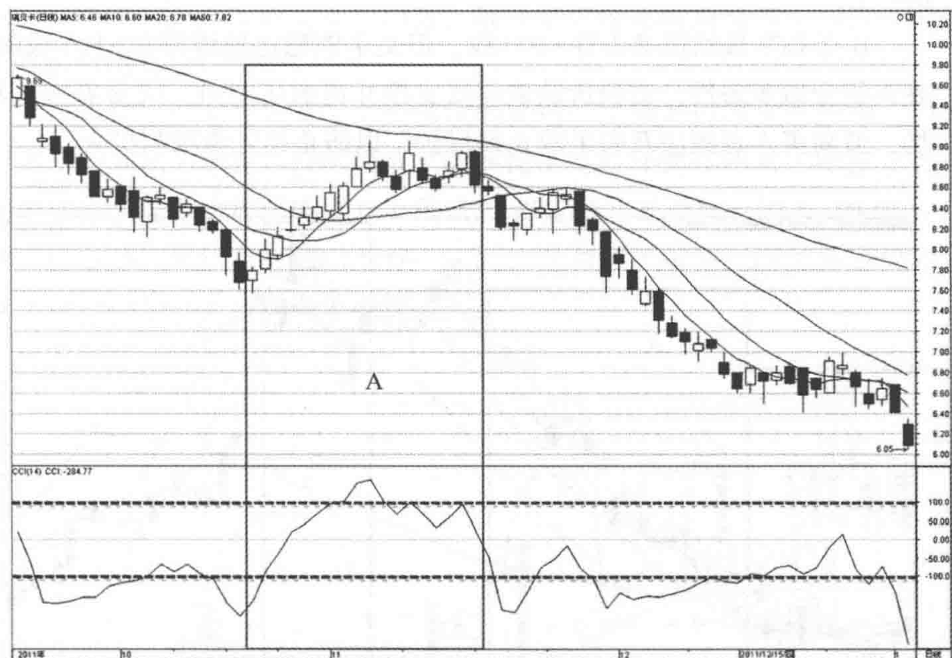


图 5-8

3. 止损保护

止损，是技术指标应用中不可或缺的一道保护程序，并不仅仅针对 CCI 指标而言，对于所有技术指标都是如此。有了止损保护，交易者才能对犯下的错误及时纠正，避免遭到巨大的亏损。

图 5-9 中，A 点股价从低点开始反弹，CCI 向上突破+100 线后保持在+100 线附近，显示出当前处于强势状态，A 点基本符合做多阶段稳定持仓的条件。

A 点之后，股价出现一个冲高回落的走势，CCI 也由此下破+100 线。至 B 点时，CCI 一度跌破-100 线，之后随股价上涨开始出现反弹。在 B 点区域，CCI 从-100 线下迅速上行并进入超买区，同时股价报收大阳线，似乎有突破前高点的势头。B 点股价和 CCI 表现出来的强势，很容易吸引短线资金追高买入，而接下来股价的急跌，将会把这些追高买入者套在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



高位。

B 点 CCI 虽然迅速上穿+100 线，但是不能稳定地维持在+100 线附近，并不符合做多条件。当股价跌破均线支撑并遭遇压制时，交易者应获利离场，追高买入者则应及时采取止损保护，以防止损失无限制扩大。



图 5-9

4. 多系统分析

当交易者辨不清眼前局面纷乱的股价变化时，不妨从多系统分析的角度来谋求解决之道。每一个系统缘于周期的不同，其表现出的价格变化、趋势发展也存在区别。站在不同的角度和高度上，价格和趋势的乱象有时会变得不再含混，而是清晰可辨，层次分明。

如图 5-10 中 A 点所示，该股股价回落，CCI 跌破+100 线。CCI 如果在这个点位选择持续下行的话，预示着股价失去强势上涨的势头，行情可能将转入弱势运行阶段。但是，我们也看到图 5-10 中 A 点之前，股价和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



CCI 出现过多次和 A 点类似的回落，最终都有惊无险地出现了回升，那么 A 点是否也会这样呢？

技术指标细节分析有一个严谨性的要求，交易者可以大胆推测，但是需要小心求证。唯有当技术细节上能够提供足够证据证明某一结论是大概率事件，交易者才可以确定自己的决策和行动。基于此，图 5-10 中 A 点的后市走势，虽然在日线图上有一定的趋势和规律可循，但交易者仍需要从多系统的角度来搜寻更多的佐证。

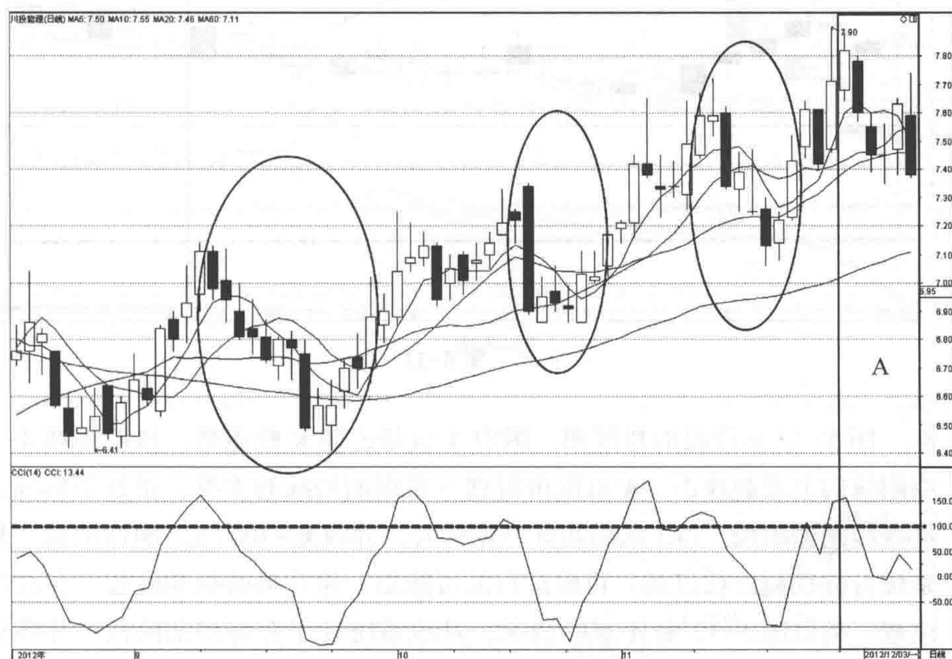
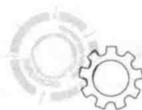


图 5-10

图 5-11 是该股的周线图，图中 A 点是近期 K 线走势。股价仍旧保持平稳向上的态势，而 CCI 在突破+100 线后，已经长时间维持在超买区。周线系统上，CCI 指标仍旧处于强势阶段，股价从均线系统的压制中已经脱离并得到明显的支撑，同时股价的运行重心已经形成了一个平稳向上的趋势。这种技术细节告诉我们，至少在周线系统上，该股上涨的概率远远大于下跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



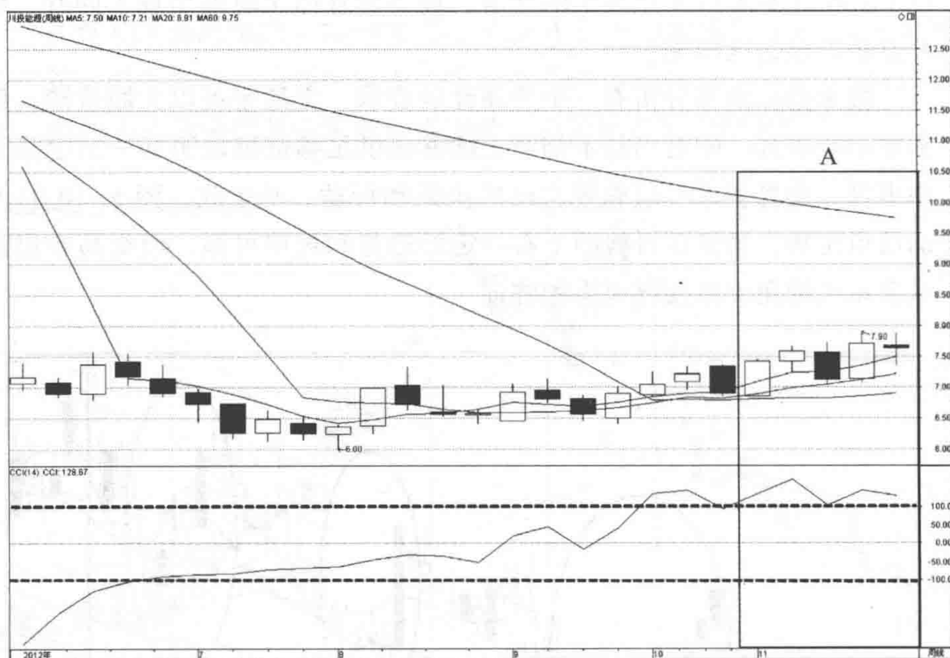


图 5-11

图 5-12 是该股的月线图，图中 A 点是近期 K 线走势。该股连续 4 个月以阳线向上发起攻击，A 点股价得到一条短期均线的支撑，正处于挑战下一均线压制的阶段。CCI 从超卖区开始弹升，并收复-100 线。确切地说，月线系统告诉我们的仅仅是：目前运行的可能是一轮升势的初期阶段。实战中要注意，类似图 5-12 中 A 点的情况，月线系统处于升势初期阶段，升势具有一定的不确定性，既有可能延续升势，也有可能走出失败形态。

结合该股周线、日线系统上的技术细节，似乎可以看出该股正处于一轮升势的发轫阶段，尽管日线系统上存在一定幅度的波动，但是周线系统上的强势已经蓄势待发，所以目前比较适宜交易者采取中短线做多的策略。如果该股在之后的运行过程中继续保持强势，月线系统必然发生积极变化。当日线、周线、月线系统同时具备做多要件时，交易者做多的策略也要向中长期转化。

图 5-13 中 A 点是该股的后期走势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



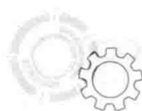


图 5-12



图 5-13

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第三节　CCI 做空细节分析

当价格超出常规运行范围，处于超买与超卖阶段时，意味着行情可能由此发生骤变或转折。在这个阶段，很多指标都会钝化，从而失去研判作用。但是 CCI 指标对于价格处于非常规运行阶段有着极其灵敏的反应和优良的表现，能够收到非常理想的实战效果。

一、CCI 做空细节

CCI 指标的设计目的就是专门针对极端行情变化的研判，所以在行情急涨（超买）、急跌（超卖）阶段时，CCI 能够表现出极为突出的作用。

+100 到-100 之间是 CCI 的常规运行区域，当 CCI 在+100 到-100 之间的常规范围内运行时，说明股价处于相对稳定的运行节奏之中，或者趋势维持期间，CCI 指标并不具备明确的研判作用。当 CCI 指标迅速穿越上方的+100 线进入到超买区域时，CCI 则开始发挥作用，或者说已经被激活。

利用 CCI 指标做空或者寻找卖点，主要关注 CCI 指标在超买区域的表现。所谓超买，就是价格已经超越买方能力的上限，买进股票的人数超过了正常的多空范围，这时候应该反向卖出。所谓超卖，是指卖出股票的人超过正常基数，卖出的股票超越了某一阶段的正常值，这个时候应该择机买进。这是传统技术分析理论中对于超买、超卖概念的界定。

交易者需要灵活掌握和理解关于超买区的概念：CCI 指标迅速穿越+100 线达到上方的超买区域，说明目前运行的是一波强势上攻行情，价格的涨升可能接近尾声，也可能是一波上涨行情开始启动的信号。超买区域并不等同于必须卖出，有时候反而意味着买进，买卖之间的区别有时仅是毫厘之差，一笔交易是赚钱还是亏钱，这时候就要看细节分析上的功夫。

当 CCI 进入超买区域时，你应该提高警惕，但绝不能做惊弓之鸟。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





图 5-14

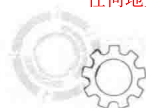
1. 超买区下行的操作判断

当 CCI 处于+100 线上的超买区域，如果出现掉头向下的迹象时，表明价格至少遇到了一个短期波动的拐点，可能会有一个下跌或横盘的走势。在之后的回落过程中，只要价格能在 0 线附近止跌转升，同时价格也在均线系统上得到支撑，则升势仍能维持。如果跌破 0 线迅速下行，则价格可能遭遇较大幅度下跌或长时间调整。

如图 5-15 所示，A 点 CCI 从+100 线上逐步盘落至 0 线转而上行，股价也随之出现一个小幅调整，之后再度上涨。实战中，这种 CCI 的回落只要能在 0 线附近折返重新上行，同时股价可以在均线系统上得到支撑，则上涨趋势仍将继续。

B 点时，CCI 再次从+100 线上拐头向下并迅速击穿 0 线，这种态势说明股价可能面临着一个较大级别的回落。实战中，当 CCI 出现这种情况

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



时，如果股价同时也面临着失去均线支撑的情况，那么交易者的最佳选择应该是及时卖出，或者等待最佳做空时机的到来。

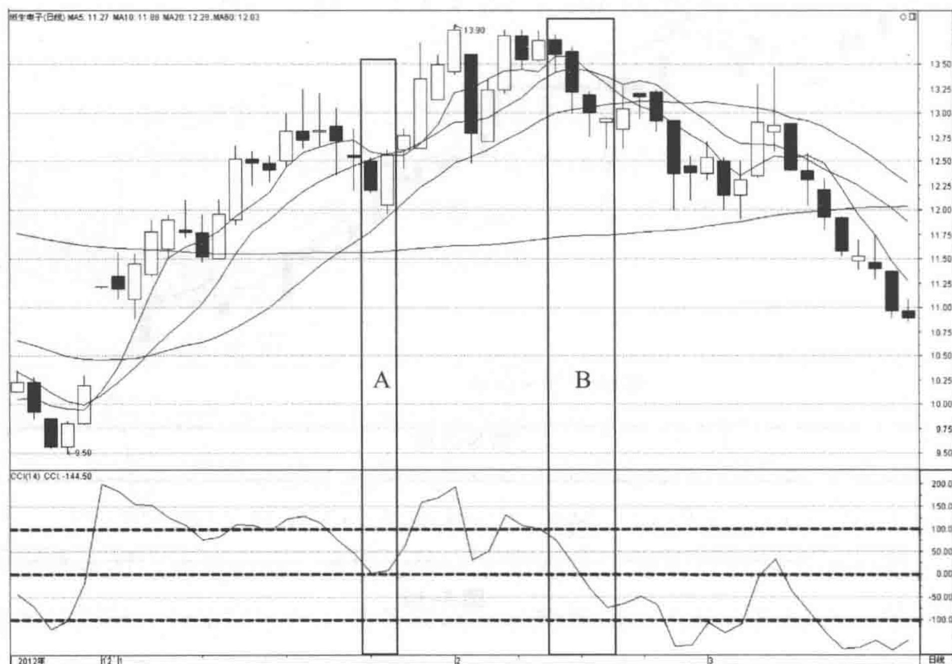


图 5-15

2. 超卖区下行的操作判断

当 CCI 向下突破-100 进入弱势区域时，表明股价的弱势状态已经形成。只要 CCI 保持向下运行并难以向上突破 0 线，就表明股价不改弱势，交易者仍应空仓或保持观望。

如图 5-16 中 A 点所示，CCI 相继跌破 0 线和-100 线，随后 CCI 基本运行于 0 线和-100 线之间的区域。当 CCI 从-100 之下的超卖区向上攻击 0 线难以成功突破时，显示的是股价处于弱势运行状态，投资者应当持空仓或者减少操作，等待做多机会出现。

CCI 进入超卖区，并不意味着必然会出现超跌反弹。如图 5-16 中 A 点之后的走势，CCI 在 0 线和-100 线之间的区域做一些微幅的波动，并不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



代表股价即将触底反弹。对于迅速跌入超卖区，之后不能迅速涨离超卖区的个股，投资者要保持足够的警惕，不可轻易入场做多，这类个股往往反弹羸弱，下跌空间却较大。



图 5-16

CCI 处于 0 线和-100 线之间区域的极端弱势状态相对容易判断，较为复杂和难辨的情况是，CCI 在-100 线和+100 线之间的常规区域来回折返，很容易给交易者带来误判。

如图 5-17 中 A 点所示，CCI 从-100 线下向上突破+100 线，但是随之又迅速下行并再度跌破-100 线，或者在+100 线和-100 线之间来回折返。当 CCI 在常规区域运行时，对于行情则失去研判作用，交易者应选用其他技术工具对行情进行分析。

3. 相对涨幅条件限制原则

如果价格在短期里涨幅过高、过急，同时 CCI 从-100 线下迅疾上穿超买区，那么交易者应注意减仓。在一个急速上涨过后，价格极有可能遇

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 5-17

到较大级别的回落。

如图 5-18 中 A 点所示，股价出现急速上涨，CCI 从-100 线下同步快速穿越+100 线进入超买区。这种急速上涨带来的上穿超买区的情况，往往很难持久，所以不久 CCI 就与股价重新进入下跌。交易者可在 CCI 下破+100 线或者 0 线时选择减仓。

应用相对涨幅条件限制原则，要注意分析技术环境。如果是在熊市大背景下发生的急速上涨，那么多数情况下，交易者应当选择减仓的应对策略（如图 5-18 所示）。如果是在牛市背景下发生的急速上涨，那么 CCI 对应的可能只是一个短期波动高点，投资者应以小幅减仓或持仓不动为主。

如图 5-19 中，该股运行于上涨行情中，A 点股价迅速上涨，CCI 从-100线下上穿超买区。虽然之后股价和 CCI 下行并一度跌至-100 线，但是该股运行于牛市背景中，同时整体涨幅相对有限，所以仅仅出现一个短期高点后的回落走势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



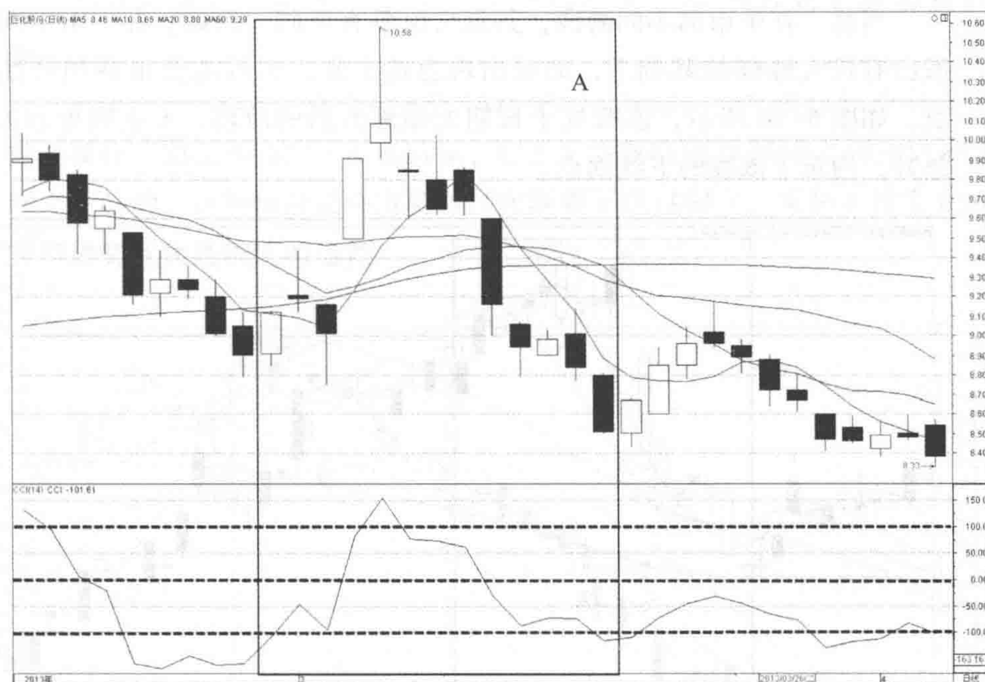
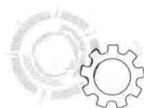


图 5-18



图 5-19

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



当然，在牛市的不同阶段，其意义也各有不同。例如，在牛市末期个股已有较大涨幅的基础上，如果出现急速上涨，也可能会出现趋势性拐点。如图 5-20 所示，该股处于长期大幅涨升后的阶段，A 点股价和 CCI 急升，构筑了该股的下跌拐点。

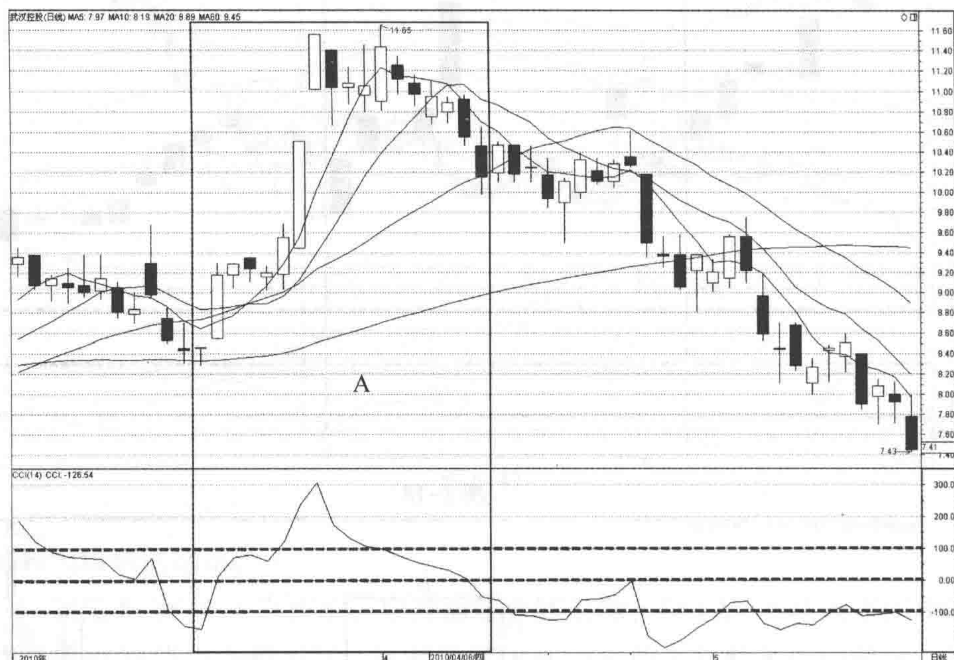


图 5-20

二、CCI 做空实战分析

1. 超卖区的做空技术

当 CCI 已经跌入超卖区，而股价尚未大幅度下跌，如果此时 CCI 不能迅速脱离超卖区向上运行，那么这时就是投资者极好的减仓时机。

如图 5-21 中 A 点所示，股价刚从涨势中发生转折，下跌幅度尚未充分扩展，此时 CCI 却已经从+100 线跌入超卖区，并在之后的运行中难以向上突破 0 线。CCI 的这种表现，为交易者创造了在股价相

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



对高位及时减仓的机会，避免了在之后股价下跌中盈利大幅缩水的窘境。

股价下跌，CCI 一直在超卖区和 0 线之间波动，交易者应保持空仓或减仓操作。如图 5-22 中 B 点所示，CCI 大多数时间都保持在超卖区和 0 线之下波动，这种情况说明市场运行在弱势下跌过程中，交易者持空仓或等待趋势变化是较佳的选择。



图 5-21

CCI 跌入超卖区，行情处于下跌趋势运行过程中，当股价出现反弹，而 CCI 从超卖区上穿超买区后拐头向下，同时股价受到均线系统的压制，有趋弱迹象时，应是交易者减仓的时机。

如图 5-22 中 A 点、C 点、D 点所示。这种下跌趋势中，股价反弹引发的 CCI 上穿超买区现象，对交易者具有极大的诱惑性，交易者应注意避免产生做多时机到来的误判。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



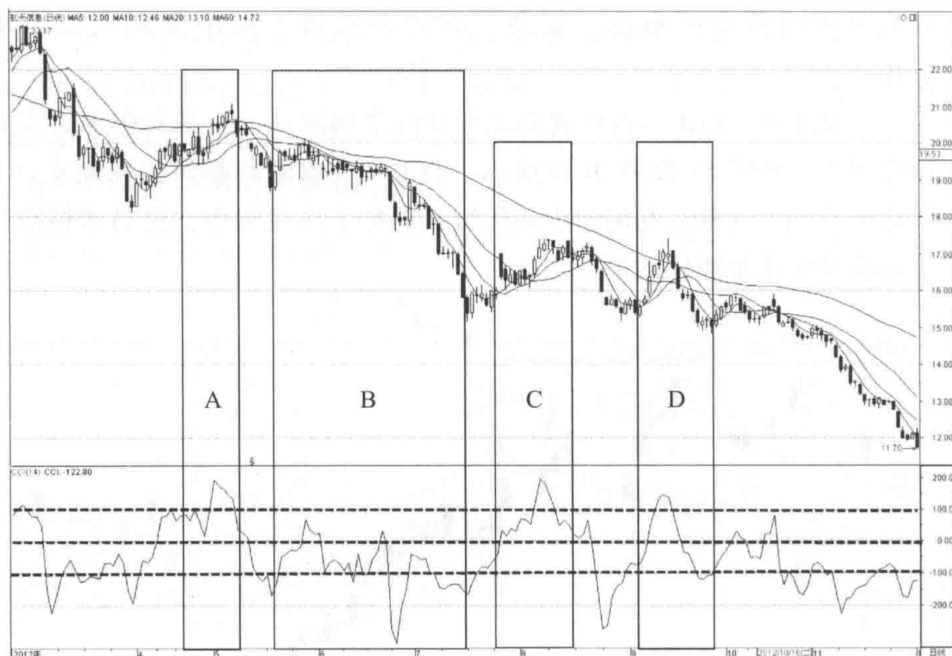


图 5-22

2. 超买区的做空技术

图 5-23 中，股价在均线系统的支撑下平稳向上涨升，而 CCI 大部分时间都在+100 线和 0 线之间运行。尽管 CCI 已经处于超买区，甚至出现跌破+100 线和 0 线的情况，但是股价在回落时，很容易就在短期均线附近寻找到了支撑，这也说明这个位置的抛压并不十分严重。同时，CCI 仍旧能够在下行后多次突破+100 线，说明股价强势上涨的动力并未完全消失。对于这种情况，交易者不能根据主观愿望或机械执行交易规则而随意做空。

如图 5-24 中 A 点，股价在上涨中出现强势盘整，CCI 整体已经跌破+100 线。A 点的最后两根 K 线一根是中大阳线，另一根是带长上影线的小阴线，显示股价连续两日出现上冲动作，但是同期的 CCI 却不能上行突破+100 线，并未对股价当前的迅速上涨作出应有的响应。这种情况出现时，交易者应及时减仓。在接下来的走势中，股价一旦跌破均线系统的支撑并受到压制时，则是交易者做空的良机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





图 5-23



图 5-24

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



3. 相对涨幅条件限制原则的应用

相对涨幅条件限制原则有三个要点。

（1）技术环境分析。

（2）整体涨幅限制。

（3）股价后市受到支撑与压制的表现。

前两个要点之前已经讲过，下面讲第三个要点，即股价后市受到支撑与压制的表现。

CCI 急升过后，必然会有回落。虽然这个回落的性质各有不同，交易者可以通过技术环境分析和整体涨幅限制来进行鉴别。实战中，仅靠这两个静态要点进行鉴别和确认，仍旧难以避免出现误判。这时要加入一个动态的研判依据，也就是第三个要点，即股价后市受到支撑与压制的表现。

个股符合相对涨幅条件限制原则的前两个要点后，并不一定必然出现趋势性拐点，可能只是出现一个低级别的回落过程。如果交易者在这个低级别的回落过程中大肆做空的话，可能遭受难以挽回的损失。相对涨幅条件限制原则第三个要点，即股价后市受到支撑与压制的表现，能够帮助交易者确认接下来发生的回落究竟是何种性质。

如图 5-25 所示，A 点 CCI 和股价急升后回落，在股价回落过程中，重心并未下移，同时仍受到均线系统的支撑，同期 CCI 下行至-100 线便转跌回升。B 点股价和 CCI 再度急升回落，在这个回落过程中，股价重心下移，跌破均线支撑并受到相应的压制，CCI 下破-100 线进入超卖区后弱势运行状态较为明显。股价与 CCI 在 A 点和 B 点的不同表现，也就显示出回落本身的性质。依据不同级别的回落，交易者可以确定自己的交易方式和方向。

4. 多系统分析

如图 5-26 中 A 点所示，该股在上涨趋势中出现一波回落，CCI 从+100 线一直跌至-100 线下后出现反弹，但是无法触及+100 线便再度转为下行。CCI 的这种表现显示的是行情可能进入弱势运行阶段，也就是说，股价可能会在这个阶段选择趋势拐点，或者展开阶段性下跌。交易者可以通过多系统分析来印证这种判断。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



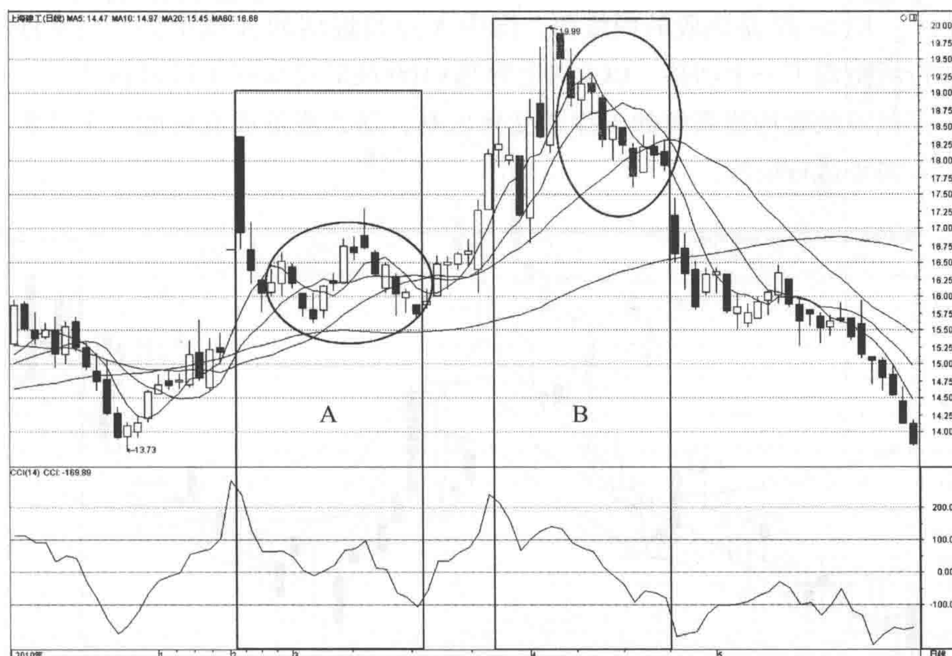


图 5-25



图 5-26

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

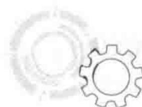


图 5-27 是该股的周线图，图中 A 点是近期的 K 线走势。股价连续上行后出现了一个回落，CCI 向上穿越+100 线后折头向下跌破该线。如果后市该股跌破均线系统的支撑并受到压制，那么股价极有可能结束升势，进入弱势运行阶段。



图 5-27

图 5-28 是该股的月线图，图中 A 点是本月的 K 线形态。这根 K 线有上影线，说明曾发起过向上的攻击，但是受压于上方的阻力无功而返。CCI 突破+100 线后出现平移，这种走势显示的是，当前的强势上涨虽然在月线系统上尚未有明确结束的迹象，但是可能会出现迟滞。

从多系统分析的角度来看，该股日线和周线系统已经出现阶段性的调整信号，对于交易者来说，适当降低仓位是必然的选择，至少不能在目前做多。做空该股的时机，将选择在股价失去支撑，CCI 进入弱势运行的时候。

图 5-29 中 A 点区域是该股的后期走势，图中可见该股最终出现了一波急跌行情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





图 5-28



图 5-29

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六章 玩转 BOLL

布林线指标的特殊之处，在于其所具有的价格通道能够标示出加速区和震荡区。当价格处于布林通道的不同区域时，对于交易者选择和确立交易策略和交易行为具有重要的参考意义。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第一节 BOLL 基础知识

BOLL 指标即布林线指标，英文全称是“Bolinger Bands”，由美国技术分析大师约翰·布林格根据统计学中的标准差原理发明，是用于研判价格运行趋势或趋向的一种技术分析工具。

一、BOLL 指标设计原理

通常来说，价格的运行总是围绕某一价值中枢（如成本线等）在一定的范围内波动，布林线指标在此基础上引进了“价格通道”概念，认为价格通道的宽窄随着价格波动幅度的大小而变化，而且价格通道又具有变异性，它会随着价格的变化而自动调整。

大多数技术分析指标不依赖趋势分析和形态分析，而 BOLL 指标与价格的形态和趋势有着密不可分的联系。BOLL 指标利用价格通道来显示价格的波动幅度，当波动很小，处于盘整走势时，通道就会变窄，预示着价格波动处于暂时的平静期。当波动超出价格通道的上轨时，预示着价格异常激烈的向上波动即将开始。当波动超出价格通道的下轨时，同样也预示着价格异常激烈的向下波动即将开始。

二、BOLL 指标计算公式

BOLL 指标的计算方法较为复杂，其中引进了统计学中标准差的概念，涉及到中轨线（MB）、上轨线（UP）和下轨线（DN）的计算。根据选用的计算周期不同，BOLL 指标包括日 BOLL 指标、周 BOLL 指标、月 BOLL 指标、年 BOLL 指标以及分钟 BOLL 指标等各种类型。虽然计算时的取值周期不同，但基本的计算方法一样。

下面以日 BOLL 指标的计算为例进行说明，其计算公式如下。

中轨线＝N 日的移动平均线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



上轨线＝中轨线+两倍的标准差

下轨线＝中轨线-两倍的标准差

（1）计算 MA。

MA＝N 日内的收盘价之和÷N

（2）计算标准差 MD。

MD＝平方根 N 日的（C-MA）的两次方之和除以 N

（3）计算 MB、UP、DN 线。

MB＝（N-1）日的 MA

UP＝MB+K×MD

DN＝MB-K×MD

K 为参数，可根据股票的特性作相应的调整，一般默认为 2。

三、BOLL 指标的应用法则

（1）当价格运行在布林通道中轨和上轨之间的区域时，只要不破中轨，说明市场处于多头行情中，只考虑逢低买进，不考虑做空。

（2）当价格运行在中轨和下轨之间时，只要不破中轨，说明市场处于空头市场中，交易策略是逢高卖出，不考虑买进。

（3）当市场价格沿着布林通道上轨运行时，说明市场是单边上涨行情，持有的多单要守住，只要价格不脱离上轨区域，就耐心持有。

（4）当价格沿着下轨运行时，说明市场目前为单边下跌行情，一般为一波快速下跌行情，只要价格不脱离下轨区域，持有的空单就继续耐心持有。

（5）当价格运行在中轨区域时，说明市场目前为盘整震荡行情，对趋势交易者来说，这是最容易赔钱的一种行情，应回避，空仓观望为上。

（6）价格在中轨附近震荡，上下轨逐渐缩口，这是大行情来临的预兆，应空仓观望，等待时机。

（7）通道缩口后的突然扩张，意味着一波爆发性行情来临，此后行情很可能走单边走势，可以积极调整建仓，顺势而为。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（8）当布林通道缩口后，在一波大行情来临之前，往往会出现假突破行情，这是主力设置的陷阱，应提高警惕，可以通过调整仓位化解。

（9）布林通道的时间周期应以周线为主，在单边行情时，所持仓单已有高额利润，为防止大的回调，可以参考日线布林通道的原则出局。

上述 BOLL 指标的应用规则只是传统理论的内容，任何一种技术理论，都脱不开结合实战的与时俱进和灵活应用。正如布林线发明人布林格先生所说："布林线上轨的边界本身并不是一个卖出信号，下轨边界本身也并不是一个买入信号，也可能是买入和卖出的信号。但是你必须要有更多的因素进入到这个过程，来理解到底是买还是卖。在有趋势的市场中，价格可能而且确实沿着布林线的轨道上升，也可以沿着布林线下轨下降。"

根据布林线指标的设计原理和实战总结，笔者将布林通道分为震荡区和加速区。

如图 6-1 所示，图中 A 点、D 点股价都处于布林通道的震荡区。A 点

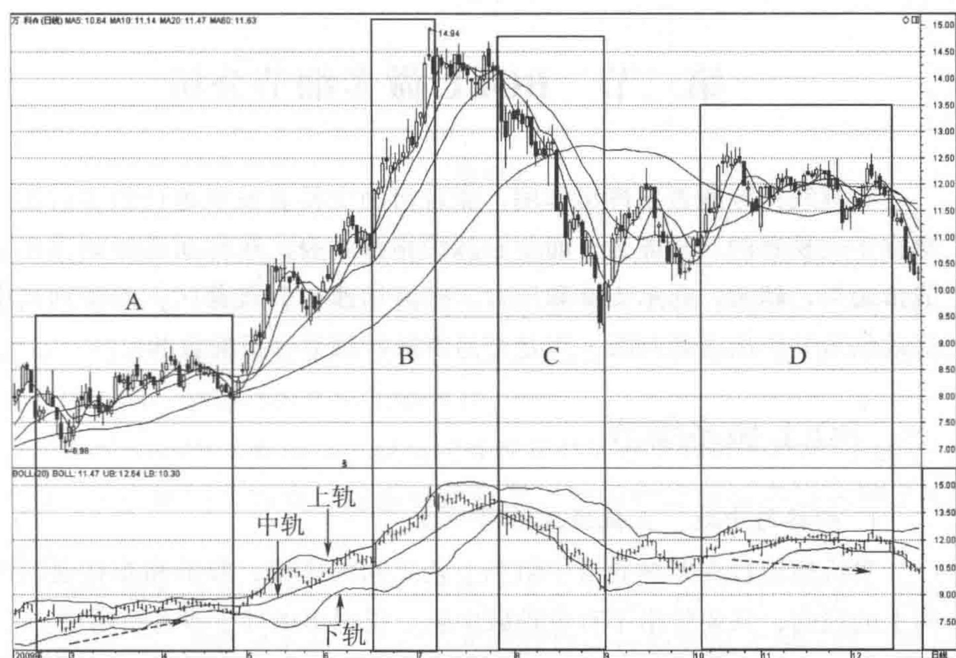


图 6-1

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



股价运行重心在布林通道中呈现出一个向上的趋向，即为向上震荡区。D点股价运行重心在布林通道中呈现出一个向下的趋向，即为向下震荡区。

当价格在布林通道的震荡区运行时，其技术意义代表着价格处于选择运行方向的阶段。如果价格处于向上震荡区，那么之后价格运行方向选择向上的概率更大；如果价格处于向下震荡区，那么之后价格运行方向选择向下的概率更大。当然，上述观点只是表达了技术层面上的概率性，并不具有必然性结论。价格在震荡区的方向选择，最终需要通过加速区来进行确认。

图 6-1 中，B 点和 C 点都处于加速区。B 点股价沿着布林通道上轨同步向上运行，为向上加速区；C 点股价沿着布林通道下轨同步向下运行，为向下加速区。加速区的出现，意味着价格已经选择方向，并处于加速和全力运行阶段。如果价格在加速区出现不能加速突破（向上或向下）或者踟蹰不前的情况，那么价格极有可能出现反向运行。

第二节　BOLL 做多细节分析

布林线指标能否发挥出作用，能否帮助交易者发现绝佳做多时机，关键在于交易者的认知能力，而非布林线指标本身。布林通道时刻都在显示股价超买、超卖，提示支撑和压力，标区加速区和震荡区，而甄别其中的有效信号并作出正确判断，则是交易者进行细节分析的目的。

一、BOLL 做多细节

1. 价格与中轨、上轨通道的同一性

当价格运行在布林通道中轨和上轨之间的区域，股价和布林通道保持向上的趋向，只要价格不有效跌破中轨，说明市场处于多头行情中。

如图 6-2 所示，股价大部分时间在布林通道中轨和上轨之间的加速区稳步攀升，布林通道保持平稳向上的态势。虽然图中 A 点股价出现微幅回

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



落，一度逼近中轨线，但是很快就重回向上加速区继续运行。对于这种情况，交易者可以继续坚持做多的策略，不必在意股价一时的涨跌。

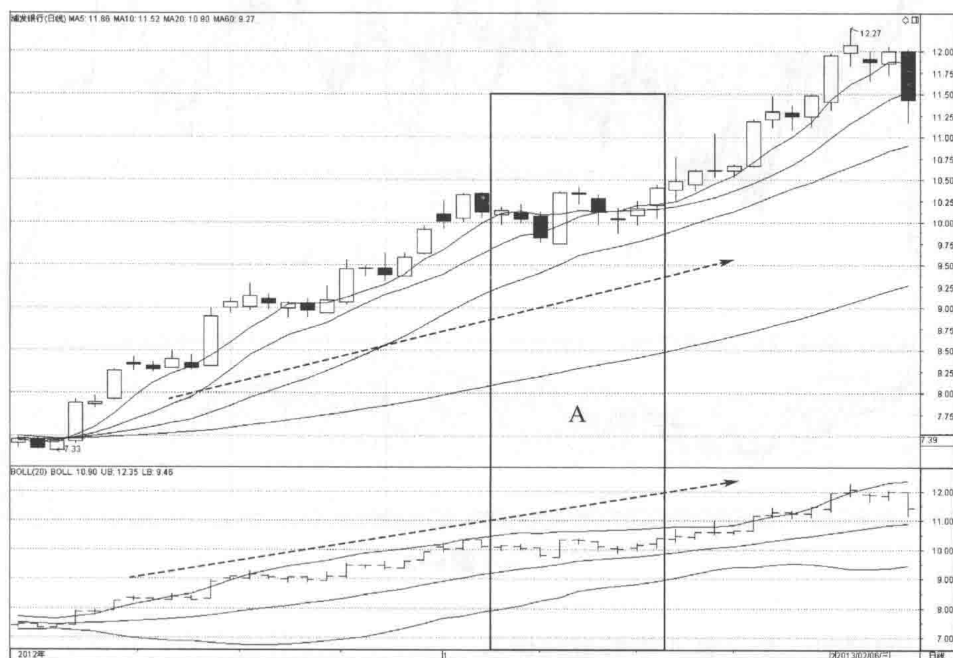


图 6-2

对于股价在布林通道中轨和上轨之间运行的情况，交易者亦不可一概而论，更不能片面地认为这种情况出现，就意味着做多是绝对安全的。实战中，当股价在布林通道中轨和上轨之间运行时，因布林通道的形态或技术环境不同，结果会出现较大的差异。

如图 6-3 中 A 点所示，股价同样在布林通道中轨和上轨之间运行，虽然其间数次跌破中轨线，但都很快收复，然而最终股价还是选择了下跌趋势。

对比图 6-2 和图 6-3，可以发现二者之间最大的区别，就在于股价和布林通道运行的趋向不同，因此带来的股价运行趋势也大相径庭。图 6-2 中，布林通道保持一个平稳向上的态势，而图 6-3 中，布林通道呈现横向运行态势。由此可见，本条细节适用的前提是股价和布林通道保持一个向

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

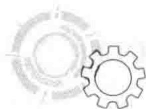




图 6-3

上的趋向，交易者才能够继续做多。

布林通道的形态在细节分析中之所以如此重要，原因在于：一个趋势形成之后，任何逆转这个既成趋势的动作都不可能一蹴而就，总有一个渐进的过程。

如图 6-4 所示，A 点之前，布林通道保持平稳向上的运行态势。至 A 点股价暴跌，趋势由此开始逆转，但是这个逆转有一个较长的过程（见图中 B 点）。在逆转的过程中，布林通道整体趋向多呈横向或小角度下移的态势。

总而言之，当布林通道整体趋向发生扭转时，也就意味着价格原本的运行趋势已经或者可能发生改变，交易者对此应有不同的应对策略。

2. 加速区维持

当价格沿着布林通道上轨运行时，说明价格进入向上的加速区。只要股价未出现大幅向上超越上轨线，或者短期内多次回落触及中轨、下轨

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





图 6-4

线，交易者可以耐心持仓。

如图 6-5 所示，股价一直运行在布林通道上轨处，显示价格处于较快的上涨阶段，上涨趋势保持得较为顺畅，上方无强压力出现。对于这种态势，交易者可以逢低做多或者稳定持仓。

实战中，价格大幅超越上轨线，说明行情发展进入到上涨行情的极端阶段，向上的势头很难在长时间内维持，此后必有回落。在向上加速区运行的价格如果多次回落触及中轨线，则说明上方压力正在聚集，价格走势存在变数。当这些情况出现时，交易者应结合技术环境综合研判。

3. 布林通道低位扭转的研判

布林通道长时间在低位窄幅运行时，价格上升并进入布林通道的向上加速区，此时并不能完全确认行情运行趋势已经扭转。只有当原本下移或横向运行的布林通道整体出现向上趋向，同时通道向上扩展时，才能确认行情至少在短期内已经转向多头上攻态势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

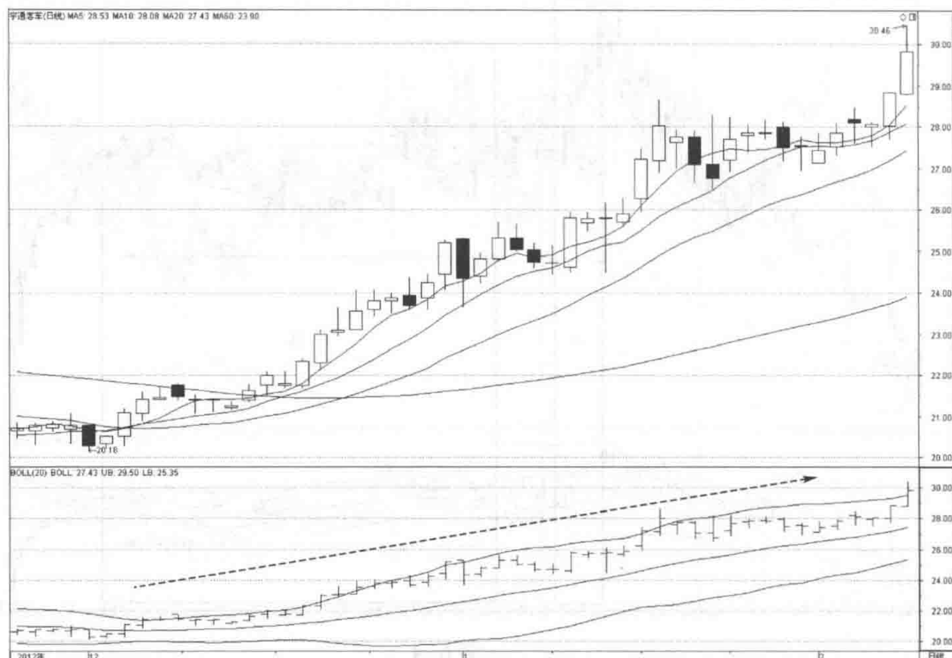


图 6-5

如图 6-6 所示，该股处于长期下跌过程中，布林通道长时间窄幅运行。A 点时股价向上触及布林通道上轨，似有进入向上加速区的趋向，但是布林通道并未出现整体向上趋向，没有向上扩展，因此 A 点只是股价的一次短暂反弹。

B 点时，股价进入向上加速区运行，布林通道整体向上扭转并向上扩展。这种情况下，一般预示一轮较大的上涨行情正处于启动阶段，交易者可以积极介入做多。

有一种情况需要引起交易者的重视，如图 6-7 中 A 点，股价突然性暴涨，使得原本向下运行的布林通道折头向上并突然加宽，但是随着股价暴涨结束，布林通道仍旧处于下行和变窄的趋势中。由此可见，暴涨行情下，布林通道突然向上扩展，在多数情况下并不具备行情转折的技术研判意义，交易者应谨防这种情况下对于行情扭转的误判。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



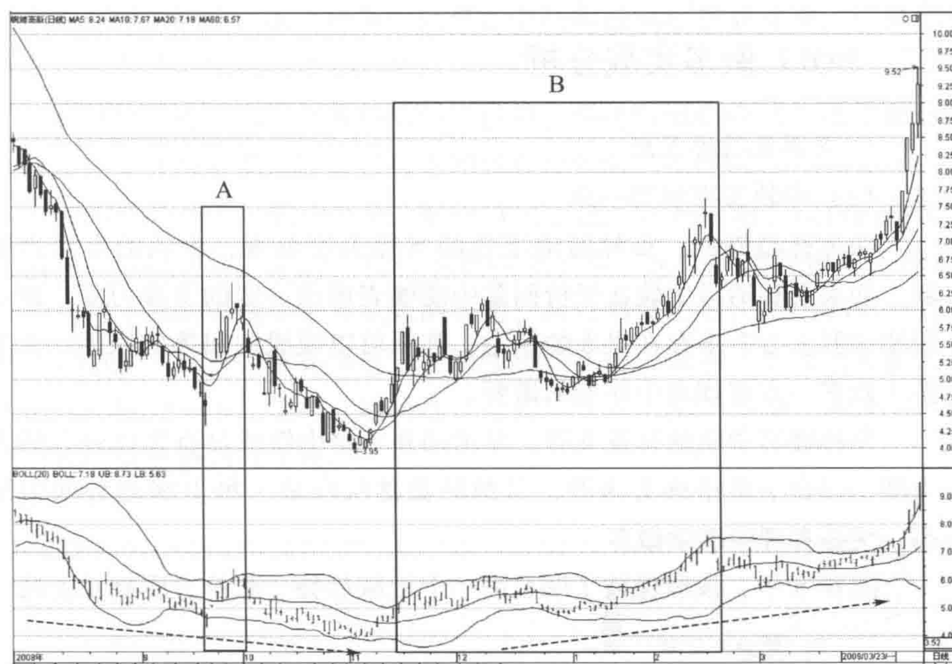


图 6-6

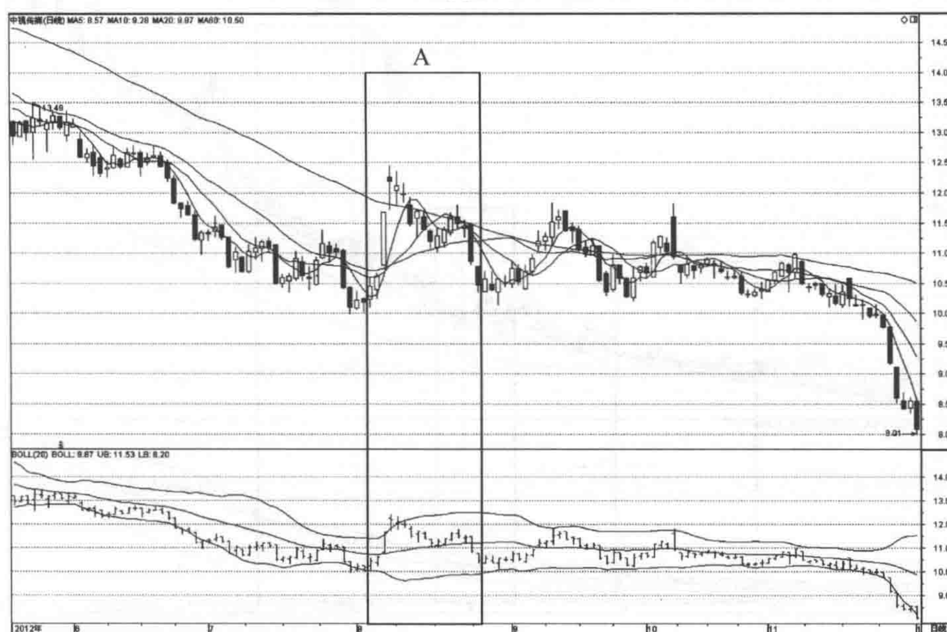
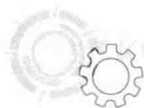


图 6-7

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



二、BOLL 做多实战分析

1. 支撑区技术层级

（1）中轨支撑强势不改。

在上升趋势中，布林通道下轨的支撑力度最强，中轨的支撑力度最弱。如果布林通道中轨在股价回落中能够表现出一定的支撑力度，则至少说明该股上方并不存在强大的压力，甚至可以说股价回落的原因，大部分源于做多一方清理盘中浮筹的需要。

布林通道中轨的有效支撑，显示的并不是中轨线具有怎样强大的支撑力度，而在于价格强势未改，目前的盘落仅仅是一种上涨趋势的中继形态，交易者理应继续做多。

图 6-8 中，该股保持了明显的一个上涨趋势。股价上涨触及上轨，就

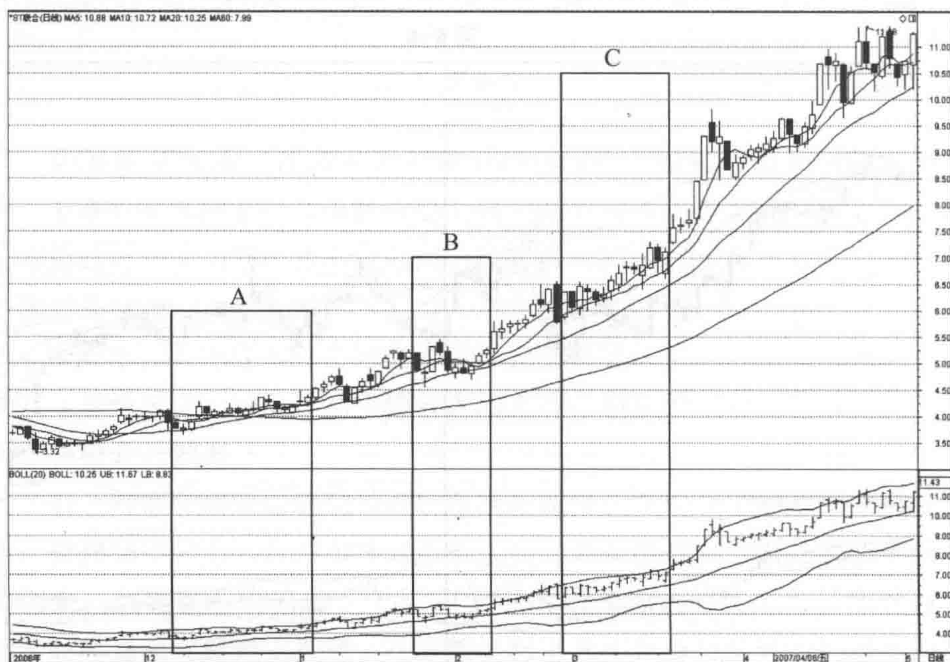


图 6-8

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



会出现短暂的回落。这个回落的低点在中轨附近就会得到支撑，于是股价重新开始上涨。见图中 A 点、B 点、C 点。

在股价迅速上涨后出现回落的过程中，布林通道中轨能否提供相应的支撑，对于交易者确认股价运行方向具有重要的借鉴作用。

如图 6-9 所示，股价快速上涨至 A 点，之后出现回落，股价回落至布林通道中轨线便得到支撑，之后股价继续上涨。在股价出现快速上涨后，一些获利丰厚的短线资金有兑现的欲望，所以暴涨之后出现的回落，往往都颇具力度。这种回落如果能在中轨线得到支撑，说明主力资金有极为出色的控盘能力和坐庄实力。股价往往会持续快速上涨的节奏，至少之后仍会有相应的价格高点出现。

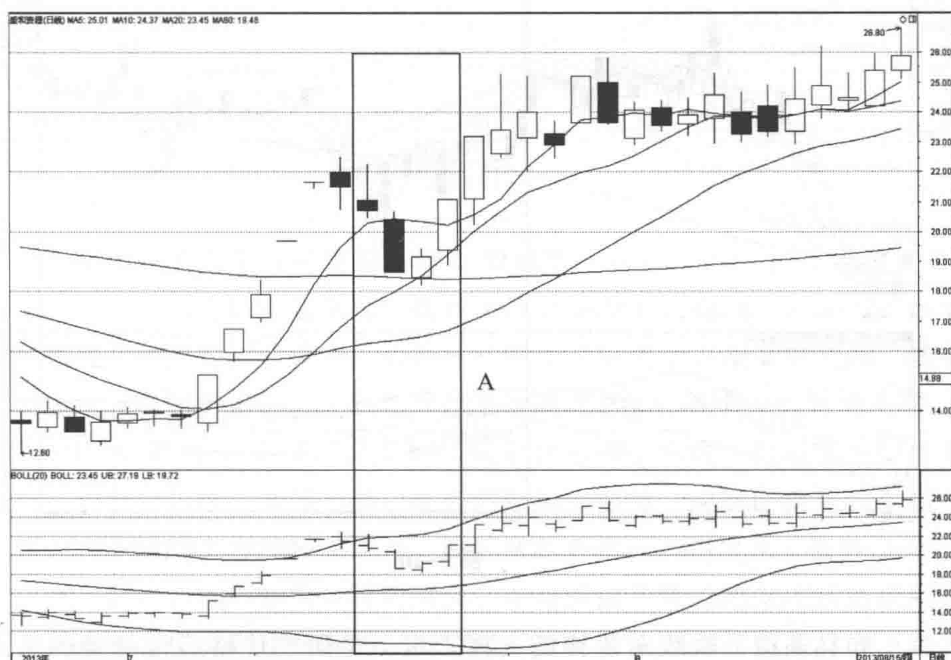
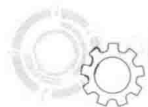


图 6-9

（2）下轨支撑的几种变化。

如果说布林通道中轨线对于价格强势上涨是否具有持续性能够起到一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



定的甄别作用，那么布林通道下轨线对于价格运行趋势是否发生扭转，则具有重要的分析参考作用。

布林通道下轨线的支撑，相对中轨来说更有力度，尤其是在上涨趋势中，价格一旦回落至下轨，往往都会出现阶段性低点。相对中轨线而言，价格回到下轨线，则说明之前的强势上涨必然已经结束，之后价格将面临三种选择：A. 上涨趋势就此发生扭转；B. 下轨线提供支撑，价格结束阶段性调整，继而缓慢恢复上涨趋势（如图 6-10 中 A 点所示）；C. 下轨线提供支撑，价格迅速进入新的强势上涨阶段（如图 6-11 中 A 点所示）。

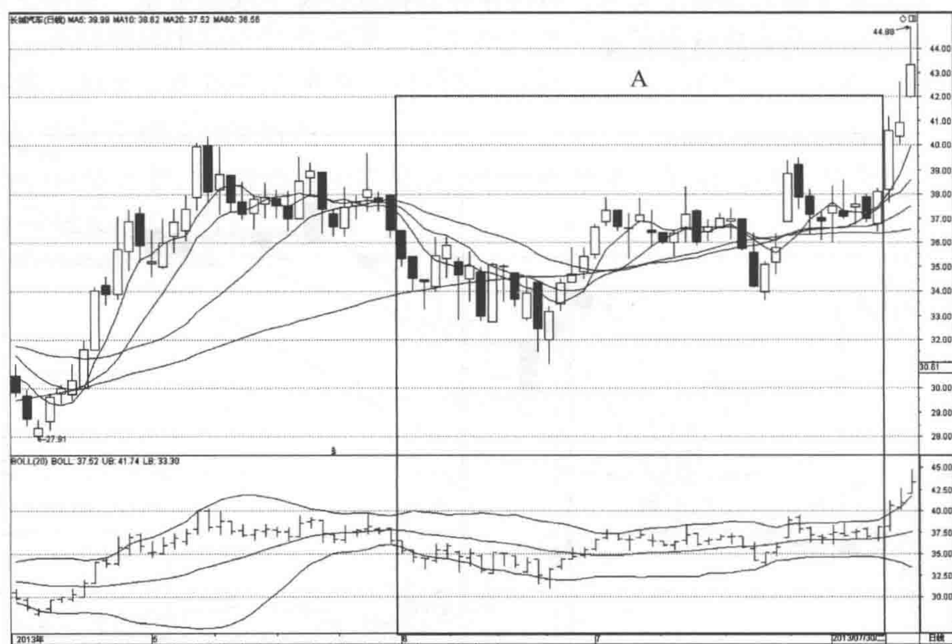


图 6-10

布林通道下轨线对价格的支撑力度，是研判价格运行趋势的重要参考。实战中，交易者以此确定做多时机时，仍旧不可将技术环境分析弃之不顾。细节分析的赚钱之道，是根据盘面的实际变化来确认价格趋势或趋向，从而决定自己的交易行为，而不是仅仅根据技术指标和主观意愿确定做多点位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



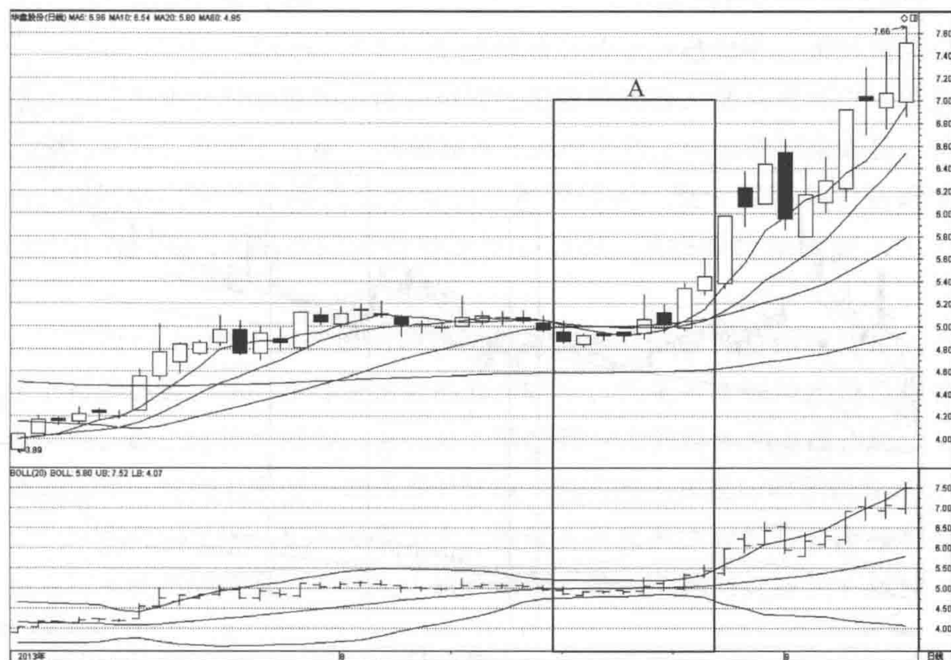


图 6-11

关于布林通道下轨线支撑，还必须说明一点：下轨线是否具有支撑，并不在于价格是否跌破这条线，而在于价格是否由此得到上涨动力，继而重新恢复上涨趋势。实战中，有时价格跌至下轨线上方便受到支撑，转而开始上涨；有时价格跌破下轨线才迎来较强的支撑，从而开始转为上涨。

如图 6-12 中 A 点所示，价格跌破布林通道下轨线，但是很快便恢复上行，收复中轨线并展开上涨。B 点股价再次回落，这次回落仅仅跌破中轨线，在下轨线上方便转跌为升，股价从此开始进入到快速上涨阶段中。

在下跌趋势运行较为迅猛的阶段，布林通道下轨线的支撑往往形同虚设，并不能提供有利于交易的积极信号，交易者不可盲目做多。当下跌趋势运行一段时间后，如图 6-13 中 A 点所示，K 线创出新低，而在布林线通道中，股价并未触及下轨线便止跌回升，这是一个股价企稳回升的初期信号，交易者可予以积极关注。当股价越过并站稳中轨线，布林通道有扭转向上的趋向时，交易者才可以适量试探性介入。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



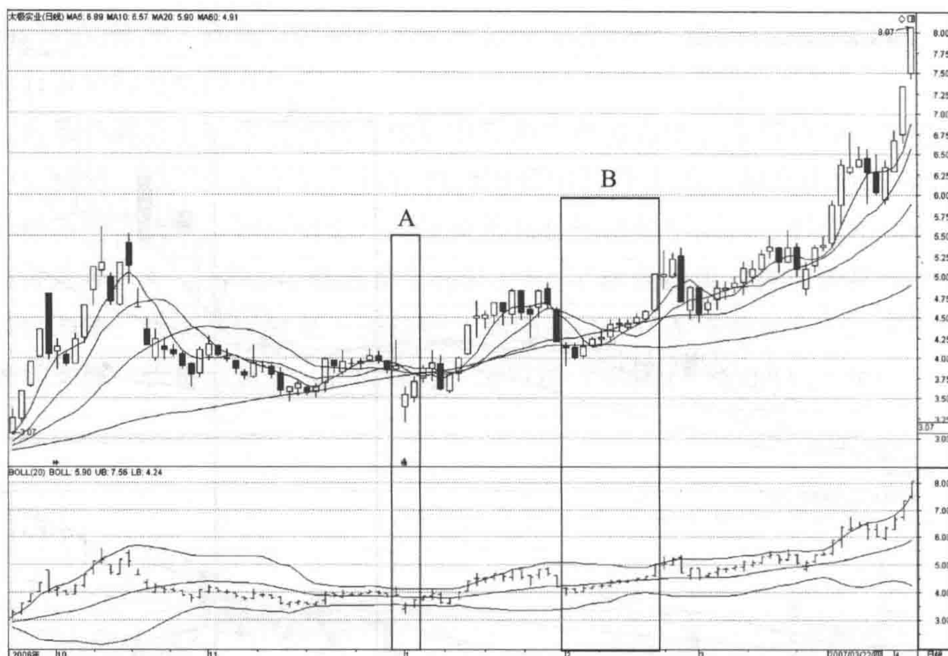


图 6-12



图 6-13

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（3）趋向同步支撑。

图 6-14 中，该股运行于一个缓慢盘升的上升趋势中，布林通道保持同步上行态势。对于这种股价和布林线指标的状态，交易者可以采取稳定做多的策略。至图中 A 点，该股股价在迅速上涨过后出现回落调整，同期布林通道则出现从扩展到收窄再到扩展的过程，股价回落并未跌破中轨线，显示回落调整未改股价强势运行的基调，最终股价继续进入向上加速区。

在图 6-14 中 A 点行情的回落调整阶段，只要股价整体运行重心不发生下移的态势，同时布林通道虽然有所收窄，但是基本保持稳定且很快再度扩展，那么这种价格趋向也会对下跌起到一定的消化和支撑作用，交易者可选择股价向上突破布林通道上轨线，进入向上加速区时积极介入。

对于趋向支撑，在实际使用中，投资者需要关注股价重心下移和布林通道同步转向的情况，一旦发生这种情况，则说明趋向支撑失去效用。如

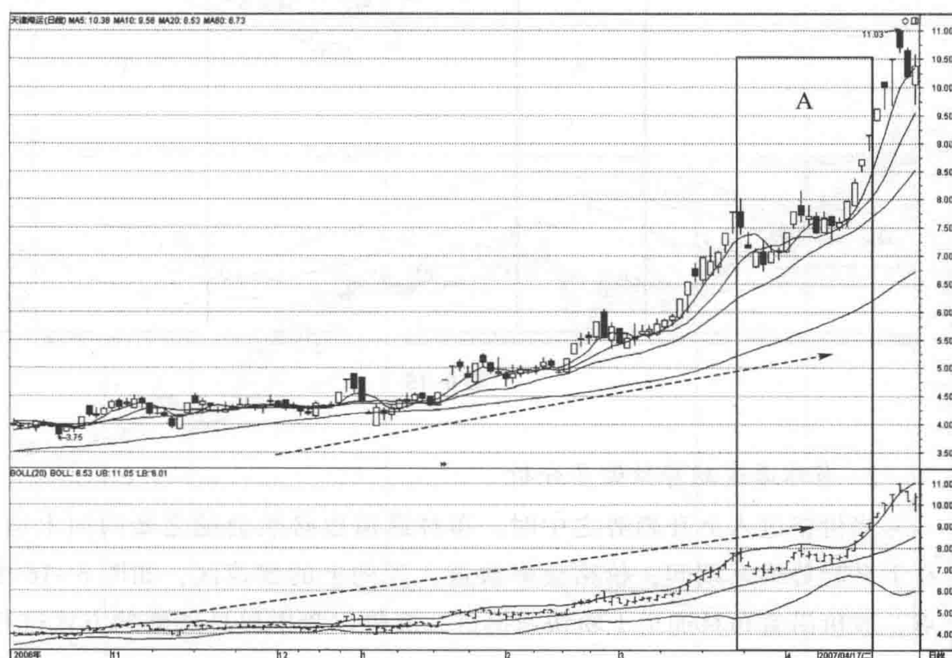


图 6-14

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 6-14 中 A 点，股价下跌，布林通道发生转向，交易者此时不应对趋向支撑抱有幻想而盲目做多。

图中 B 点，股价试图扭转布林通道向下的趋势而重回上升趋势，但是布林通道和股价运行重心已经明显难以回归到原来的上涨趋势中，同时 K 线和布林通道同步向下转向，说明行情已经处于由升转跌的阶段中。如果说 A 点仅仅是趋向性变化，那么 B 点的出现，就说明股价的趋势性变化已经发生。



图 6-15

2. 布林通道趋势性做多分析

当价格进入上升趋势之中时，布林通道也必然会随之转向向上运行。在上升趋势维系期间，价格会多次进入到向上的加速区，如图 6-16 中 A 点，股价沿着布林通道上轨快速挺进，股价以盘中单日调整的方式进行整固，这种机会一旦抓住，往往短时间内就会有较大幅度的盈利。布林线加速的魅力就在于此。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在向上加速区运行的股价，很容易被追涨资金过度炒作，于是出现股价大幅超越布林通道上轨线的现象。这种现象的出现，意味着上涨行情至少在短期内已经面临结束，如图中 A 点，股价极度加速之后，随之出现了回落。可以看到，在图 6-16 中，整个上升趋势维持期间，这种过度加速和随后回落的现象多次出现，这也是上升趋势从形成到发展必不可少的环节和特征。

交易者如果是以布林通道的趋势性分析为做多依据的话，那么尽可以忽略图 6-16 中 A 点这样的短期波动，因为这种股价短期波动一般不会对趋势产生较大的影响。需要交易者重点关注的，是类似于图 6-16 中 B 点的情况。B 点时，布林通道和股价同步保持在一个相对横向运行的状态中。这种运行方式往往代表着趋势方向不明，前途难测，对于交易者继续做多的信心具有相当大的侵蚀。

判断图 6-16 中 B 点横向运行后的最终方向选择，还在于技术环境分

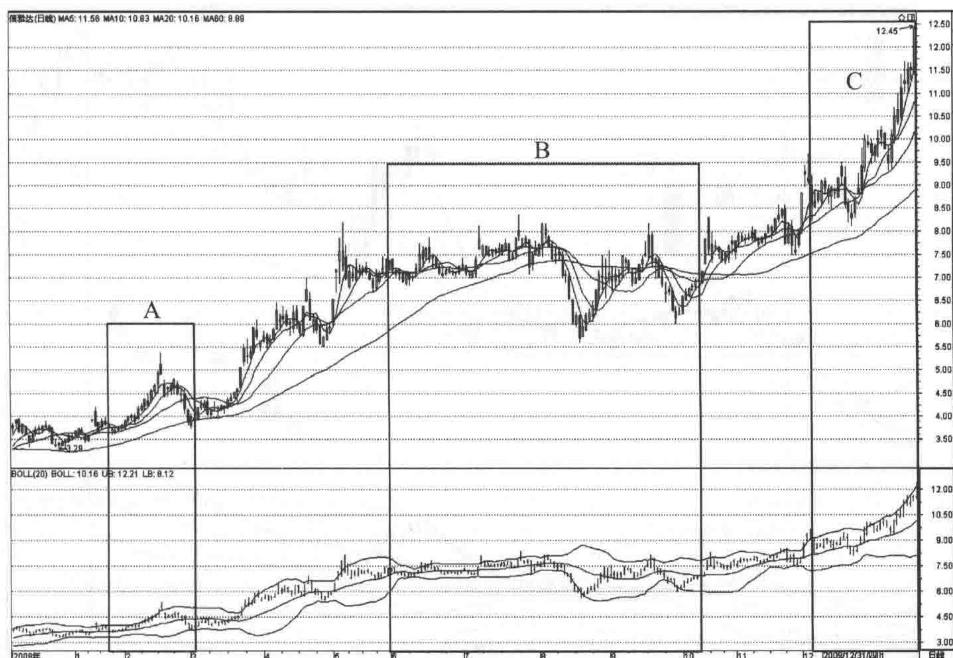
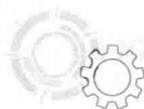


图 6-16

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



析。当股价和布林通道并未出现重心进一步下移，而每一次回落的低点逐渐抬升时，交易者可以稳定持有多仓，或静候下一次做多时机到来。

图 6-16 中 C 点，当股价又一次进入到向上加速区，而布林通道整体超越前期横向运行的高点向上扩展时，意味着又一个适宜的做多时机已经出现。

3. 多系统分析

图 6-17 中，该股运行于一轮上涨趋势中。至 A 点时，股价冲高回落，同期布林通道虽未发生较明显的趋向性变化，但是股价从上轨线跌到下轨线附近的态势令人心存忧虑。K 线和布林通道的这种态势，至少显示出股价上涨存在较强的压力。在之后的股价运行过程中，如果布林通道中轨线对于股价都存在强大的压力，那么该股的后市走势无疑不容乐观。

日线系统分析带给交易者的悲观倾向，并不能代表最后的结论必然是悲观的，研判过程并没有就此结束。相反，就多系统分析来说，整个研判



图 6-17

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



过程才刚刚开始。

图 6-18 是该股的周线图，图中 A 点是近期走势：股价在布林通道上轨加速区运行，虽然最近两周出现回落，但是股价仍旧远离布林通道中轨线。前面我们讲过，布林通道中轨线一般并不具有强大的支撑力度，其技术意义在于测量价格强势上涨的持续性。

在图 6-18 的 A 点，得不出股价将结束强势上涨的结论。相反，从技术环境分析的角度来说，最近一周的 K 线在均线之上止跌，同时其形态具有结束调整的技术意义，且均线系统仍旧保持着多头向上的稳定势头。

结合布林通道的表现来综合判断，只要在之后的行情发展与运行过程中，股价不去触碰或跌破中轨线，那么股价调整完毕继续强势上涨的可能性极大。即便股价后市出现意料之外的转折性下跌，图 6-18 中 A 点也不会成为最后的高点，因为有诸多支持上涨的技术因素存在，股价必然会有一个反复的过程，交易者完全可以从容作出决策。

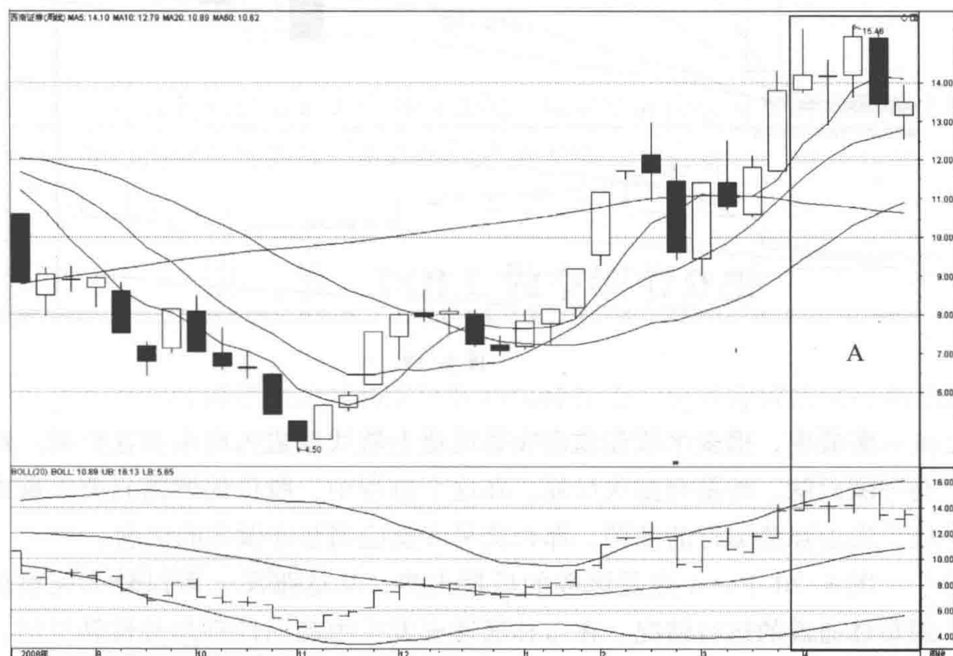


图 6-18

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

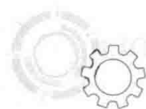


图 6-19 是该股的月线图。股价在一波下跌过程结束后，开始回升并于 A 点的前一月强势向上攻击，最终报收大阳线。同期的布林通道保持稳定状态，股价在前期跌破中轨线后迅速回到中轨线之上。到了图 6-19 的 A 点时，股价出现向上攻击布林通道上轨线暂时受阻的情况，但是多个技术环节都显示该股仍具有强势上涨的能力，至少没有迹象说明股价会突然结束目前的强势状态。

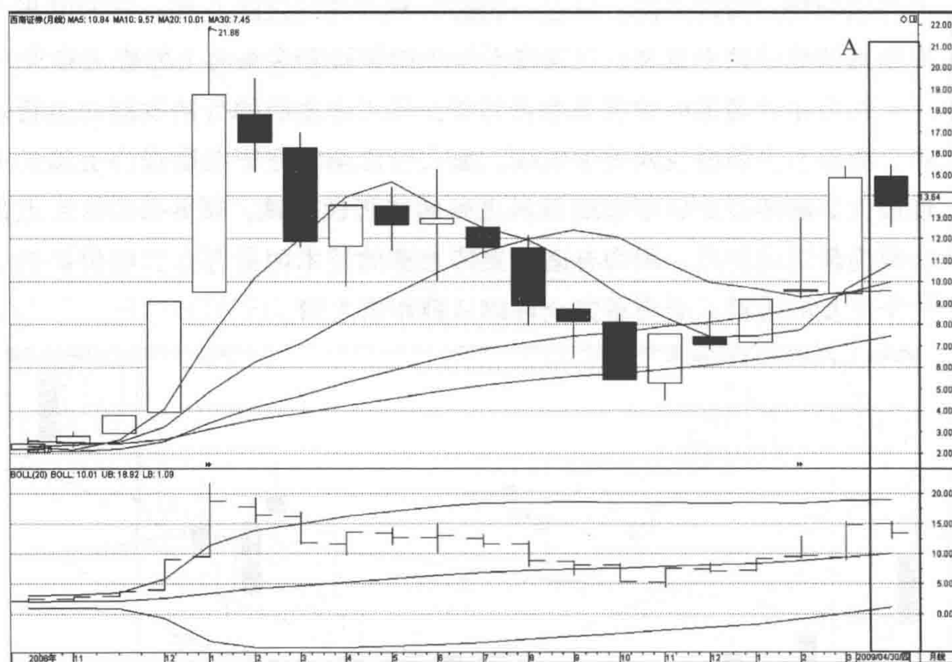


图 6-19

实战中，很多个股在攻击布林通道上轨线以进入向上加速区时，都不会一蹴而就，而是会多次反复。在这个过程中，股价的回落只要不破中轨线，失去强势运行的基调，那么交易者就应当坚守做多的信念。

图 6-20 中，A 点是该股的后期走势，从这张图上可以较为完整地看到布林通道的运行情况。在布林通道未发生由趋向性到趋势性转折时，交易者不应因受到恐惧等不良情绪的困扰而改变交易行为。

在投资与交易的道路上，股价的涨与跌不是我们可以决定的，但是细

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





图 6-20

节分析会告诉我们很多关于价格的真相。只要沿着价格运行的方向做出相应的交易行为而不是相反，那么赚钱并不太难。

第三节 BOLL 做空细节分析

利用布林线通道加速区和震荡区的独特作用，交易者可以在价格出现极端表现或趋向性表现时，通过细节分析发现做空的时机，并在第一时间作出相应的决断。

一、BOLL 做空细节

1. 震荡区的转化

布林线指标长时间在高位相对横向窄幅运行，当价格向下突破布林通

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



道下轨，原本狭窄的布林通道逐渐向下扩展时，预示着行情可能脱离原有的运行轨迹，即将进入下降通道之中。

如图 6-21 所示，该股股价在高位运行，布林线指标保持一个相对横向窄幅运行的态势。至 A 点股价急跌，布林通道从收窄状态转为向下扩展。布林通道的这种表现，应当引起交易者的高度警觉，并及时作出减仓决定。布林线在股价高位横向运行，是一种较为危险的状态。当然，这种走势并不能完全排除横盘之后价格继续向上突破，但是在实战中，布林线在股价高位向下突破的概率远高于向上突破。

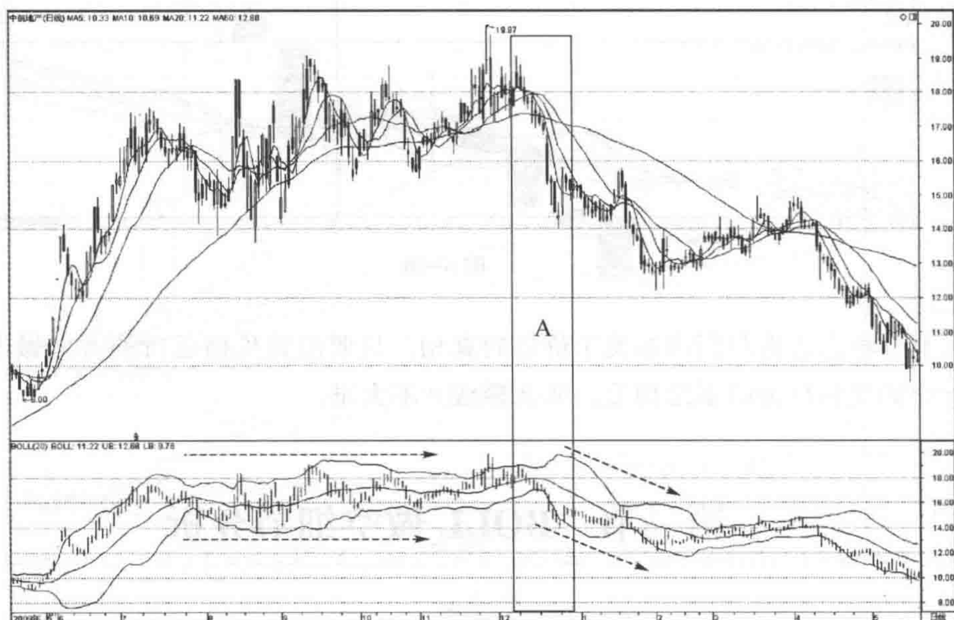


图 6-21

通常来说，缩窄的布林线指标在高位向下扩展，都会引发至少一个波段性的下跌行情。至于是否会在之后真正形成大趋势的转折，还需要根据技术环境的变化进一步认定。如图 6-22 所示，该股股价下跌，布林通道转而向下；A、B、C 三点股价出现反弹，但是不能在布林通道向上加速区实现向上突破，也就难以改变布林通道向下的趋势。这种情况下，通常意

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



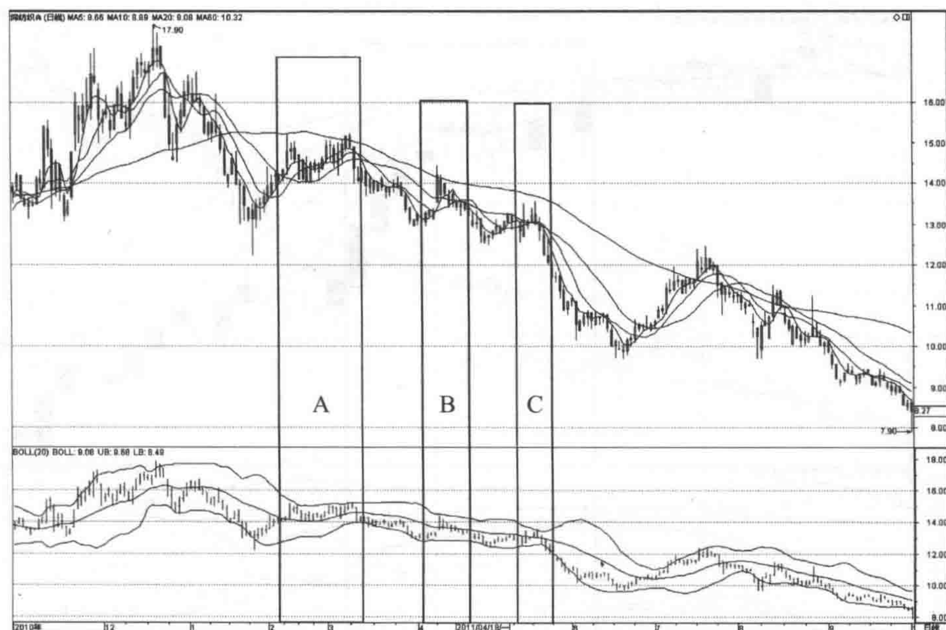


图 6-22

味着下跌趋势正式形成，交易者可择机做空。

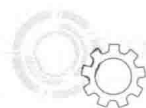
2. 向下加速区的做空选择

价格沿着布林通道下轨运行，说明行情目前正处于向下加速区，交易者在这个阶段应持空仓或者观望等待，决不可被诱多陷阱蛊惑而盲目做多。

如图 6-23 所示，股价沿着布林通道下轨线整体向下波动，这种情况意味着股价的下跌至少在短时间内会维持旺盛的势头。交易者减掉多仓或做空的时机，应选择在图中 A 点所示的价位。A 点布林通道从缩窄状态转为向下扩展，股价沿通道下轨运行，显示价格已经进入下跌加速区，应及时减掉多仓，反手做空。

交易者如果结合技术环境分析来寻求安全做空点位的话，那么 A 点均线系统向下发散，均线呈空头排列，股价失去支撑，重重受压，结合布林通道的向下加速提示，A 点就是一个安全性极高的做空点位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



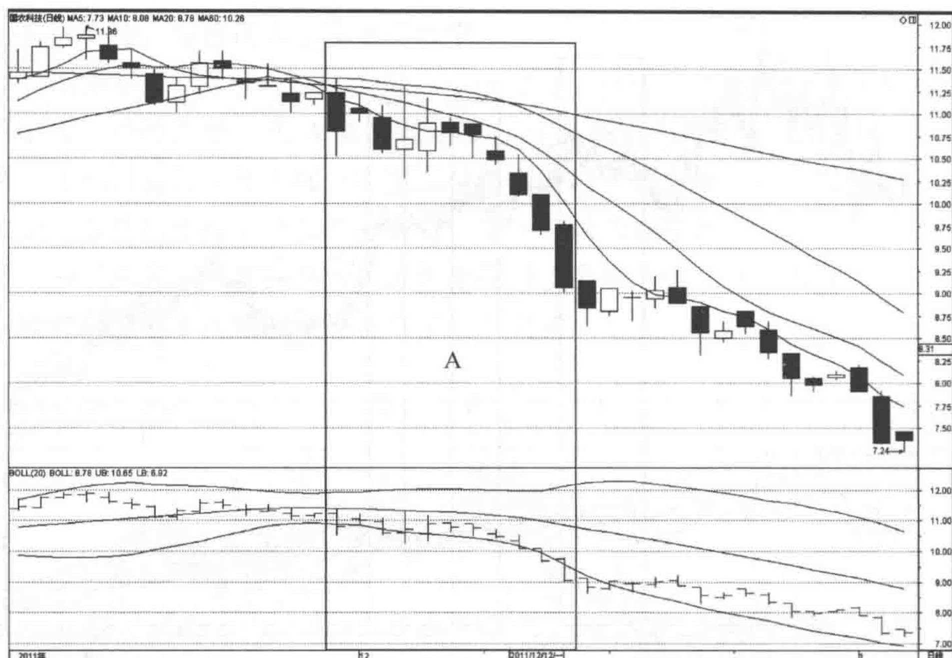


图 6-23

交易者需要注意诱多陷阱的出现。图 6-24 中，该股运行于下跌趋势，股价多数时间沿着下轨线运行。图中 A 点、B 点股价反弹，并且向上突破中轨线，抵近上轨线，这种情况在熊市下跌趋势中很常见，大多数都是诱多性质的反弹所引发，并不具备做多的价值，反而是多仓被套的交易者减磅的良机。

图 6-24 中，在 A 点、B 区域，布林通道都呈横向收窄状态，股价进入上轨加速区并不能实现真正的向上加速突破，同时均线系统等技术环境分析并不能提供强力的做多理由。其实在一个大的下跌趋势形成和持续期间，股价长时间运行于下轨加速区造成的超跌，比较容易引发类似的诱多陷阱。

3. 过度向上加速状态

价格暴涨向上超越布林线上轨，随后回落调整。当价格再次向上超越

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



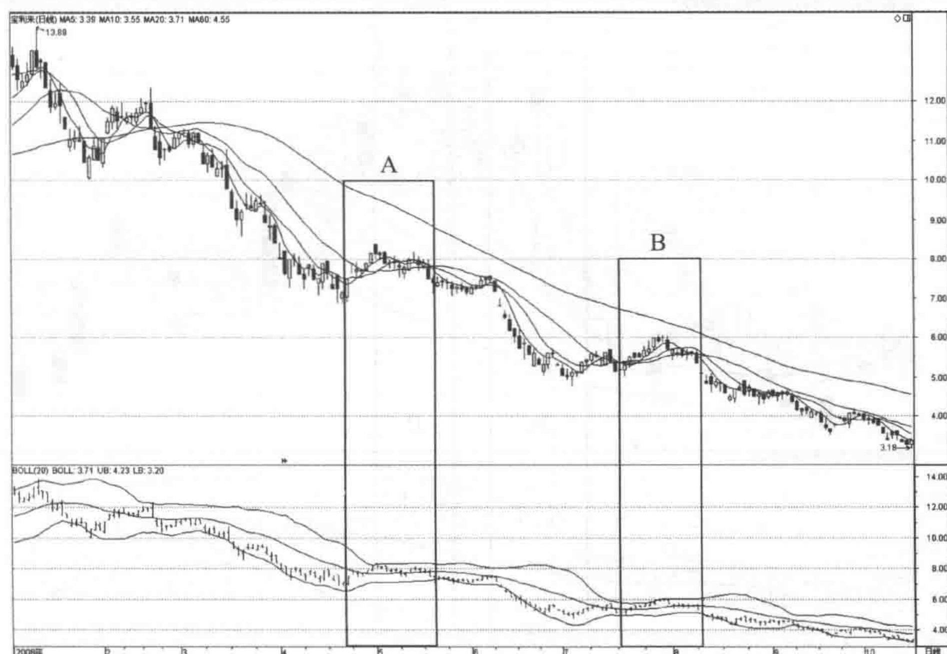


图 6-24

或抵近上轨线时，应谨防行情出现阶段性高点。

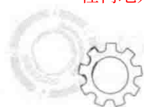
如图 6-25 所示，A 点股价快速上涨，突破布林通道上轨线。之后股价略作回落后，在 B 点再次发起向上攻击，股价抵近上轨线时，随即出现转升为跌的走势。

价格暴涨情况下，超越布林通道上轨的幅度越大，此后发生回落的概率越大，交易者对股价多次超越布林通道上轨线的动作应保持高度警惕。短时间内多次出现股价超越布林通道上轨线的情况，说明股价正处于暴涨之中。无论暴跌还是暴涨都难以持久，交易者应注意择机减仓。

价格超越布林通道上轨运行，和前面讲到的价格进入加速区并不相悖。

价格在布林通道加速区运行，往往依附于上轨线，很少会出现大幅超越上轨线的情况，加速区运行是一种强劲但相对稳定的上涨方式。价格暴

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



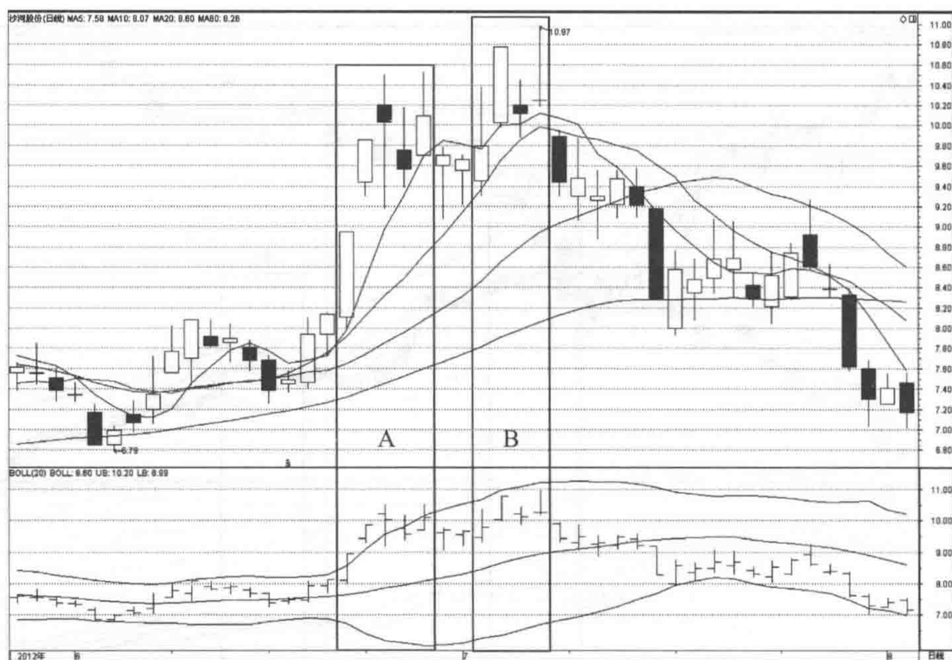


图 6-25

涨超越布林通道上轨线，表现的是一种价格极端运行方式，换句话说，是一种过度加速状态下超越安全边际的价格运行方式。针对这种价格的极端表现，交易者尤其是短线操作为主的交易者，应注意规避其中的回落风险。

4. 过度向下加速状态

当布林通道维持上行态势，股价突然发生急速下跌，从上轨线迅速跌至下轨线，这种情况意味着股价至少会出现一个阶段性的下跌行情，某种条件下甚至会出现趋势扭转。

如图 6-26 所示，布林通道整体维持上升的局面，A 点股价突然从上轨急速下跌至布林通道下轨，之后股价进入到下跌行情中。

股价突然从布林通道的向上加速区跌至通道的向下加速区，技术层面显示的是多空之间的逆转态势。在之后的运行中，如果价格难以实现有效

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



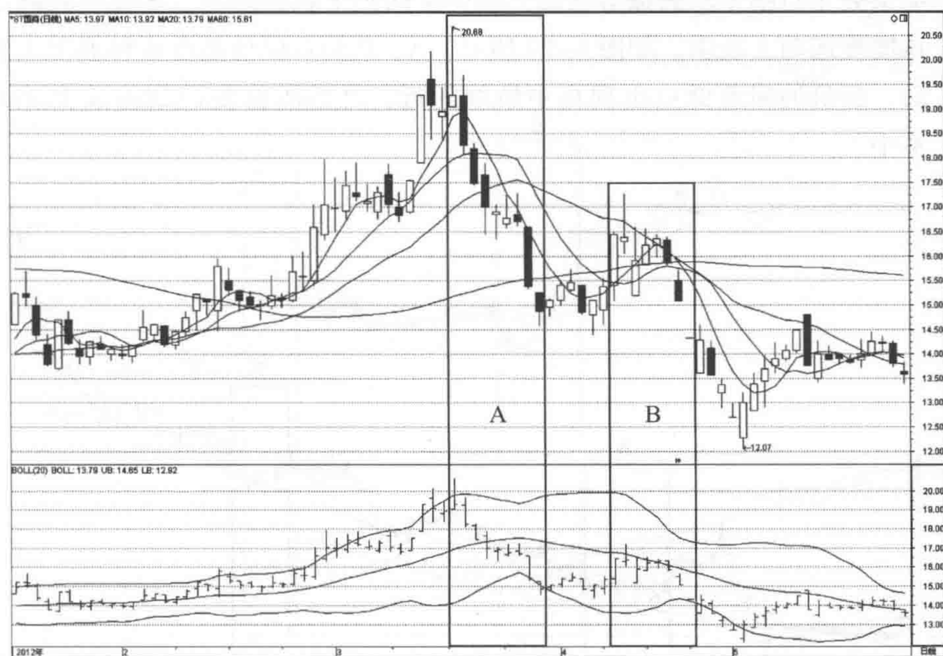


图 6-26

突破或收复上轨线，布林通道就此整体向下扩展，那么意味着上涨行情基本告一段落，接下来至少在短时间内价格都会在下跌行情中沉沦。

实战中，确认本细节发生时交易者适宜的做空点位，可以从技术环境分析入手。如图 6-26 中的 B 点，股价跌破均线系统的支撑后出现回抽，但是最终股价还是难以重获均线系统的支撑，反而因此受到日益倾向于空头排列的均线系统的压制。结合布林通道的相关研判法则，此时应是交易者做空的时机和点位。

二、BOLL 做空实战分析

1. 向上加速与上轨线

价格向上较大幅度超越布林通道上轨线，多数情况下都会在之后不久发生回落，这个回落的幅度往往对于之后行情的发展具有重大影响。价格

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果处于持续上涨的强势状态，很少会回到下轨线附近，多在中轨线之上再度发起向上攻击。如图 6-27 所示，A、B 两点股价超越布林通道上轨线后，股价的回落低点出现在中轨线附近，之后股价便回到继续上涨的节奏中。

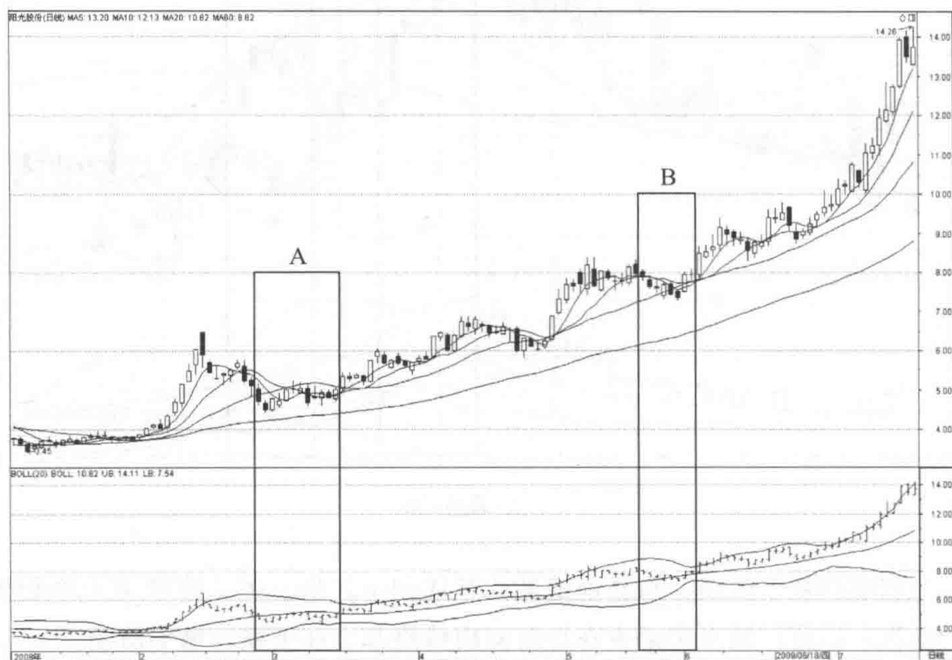


图 6-27

实战中，如果股价超越布林通道上轨线后回落至下轨线附近，一般会出现两种不同的情况：其一，如做空细节第四条所谈及的，股价迎来阶段性回落或者趋势性扭转，如图 6-26 中 A 点所示。其二，股价快速回升，继续上涨趋势。如图 6-28 中 A 点所示，股价超越布林通道上轨后开始回落，B 点股价回落至下轨线时，股价出现快速回升并收复上轨线，重回上涨趋势。

交易者能否有效区分这两种情况，则直接决定之后的交易盈亏。区分二者不同的不二法门，就是技术环境分析，这也是保证交易者正确选择交易策略的实战依据。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



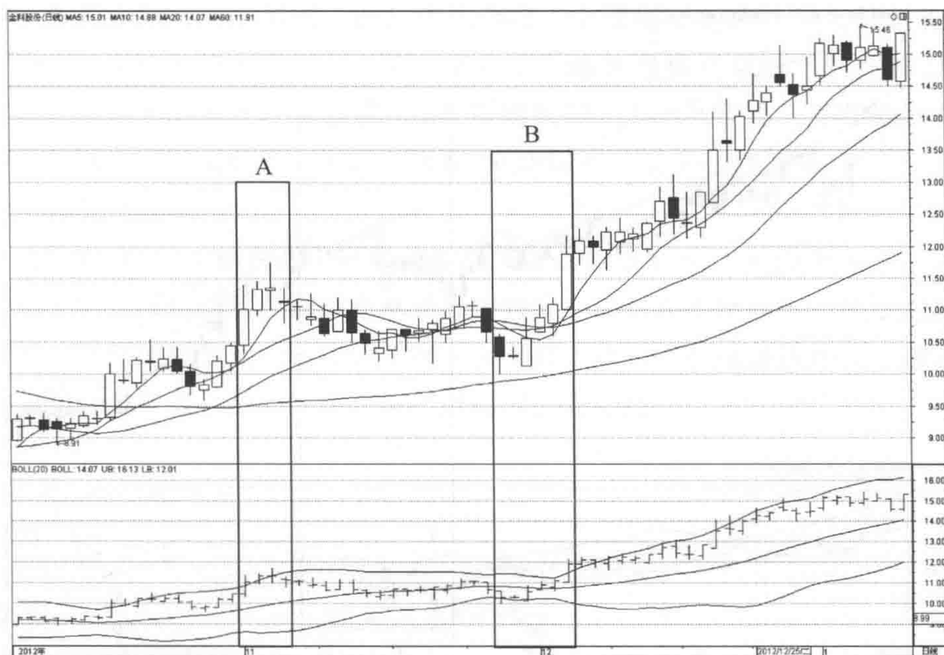


图 6-28

价格向上超越布林通道上轨线，还有一种情况需要引起交易者注意，即布林通道整体处于明显的下跌趋势中，股价出现突然性暴涨，突破了布林通道上轨线。这种情况有时会造成交易者误判，认为下跌趋势出现扭转而盲目做多，其实在这种情况下，大多是做空的良机。

如图 6-29 中 A 点所示，这种脱离上轨线的情况，有时是因为突发性的利好消息所引起，有时只是盘中资金的诱多行为。对于短线做多的交易者而言，借机减仓不啻是一个极佳的选择。借助相关技术环境分析，例如中长期均线的空头提示和压制，交易者也可以在此处做空。

2. 压力区的技术层次

（1）上轨线压力。

如图 6-30 中 A 点所示，布林通道维持一个相对平缓向上的格局，股价试图突破布林通道上轨线以进入到加速上涨阶段，但是受阻于上轨线压力，多次尝试后终告失败。此后当股价跌破中轨线时，应是交易者短线减仓的时机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

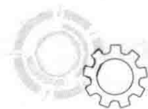




图 6-29



图 6-30

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



个股在形成向上加速之前，往往会有一个受制于上轨线压力的过程，只不过这个压力的大小各有不同。某些个股略作盘整后突破上轨线压力，并由此进入向上加速区。另有一些个股则受制于上轨线压力，不能有效突破上轨线，行情由此转入下跌，图 6-30 中该股就属于这种情况。

（2）中轨线压力。

图 6-31 中，该股在下跌趋势中出现一波反弹行情，至图中 A 点，股价从上轨线附近回落并跌破布林通道中轨线，之后在中轨线与下轨线之间波动。其间股价受到中轨线的压制无力突破，这时布林通道逐步从扩展开始收窄，意味着目前的反弹行情已经逐渐失去动能。



图 6-31

从技术环境分析，当股价失去均线系统的支撑而逐步受到压制时，结合布林通道收窄的状况，一旦股价进入布林通道的向下加速区，交易者应以提前减仓或适时做空策略应对。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



(3) 通道趋向压力。

如图 6-32 所示，股价下跌，布林线通道维持一个明显的下行趋向。在这种态势下，股价发生的任何反弹行情，大都会在中轨线或上轨线附近结束。如图中标示的 A 点、B 点、C 点。

在布林通道整体趋向仍旧保持向下且并无明显改观之前，交易者对于下跌趋向中的股价反弹应当谨慎对待，即便短线参与做多，也要设置好止损点，并在技术环境和布林线指标发出空头提示之际，及时采取相应的措施。

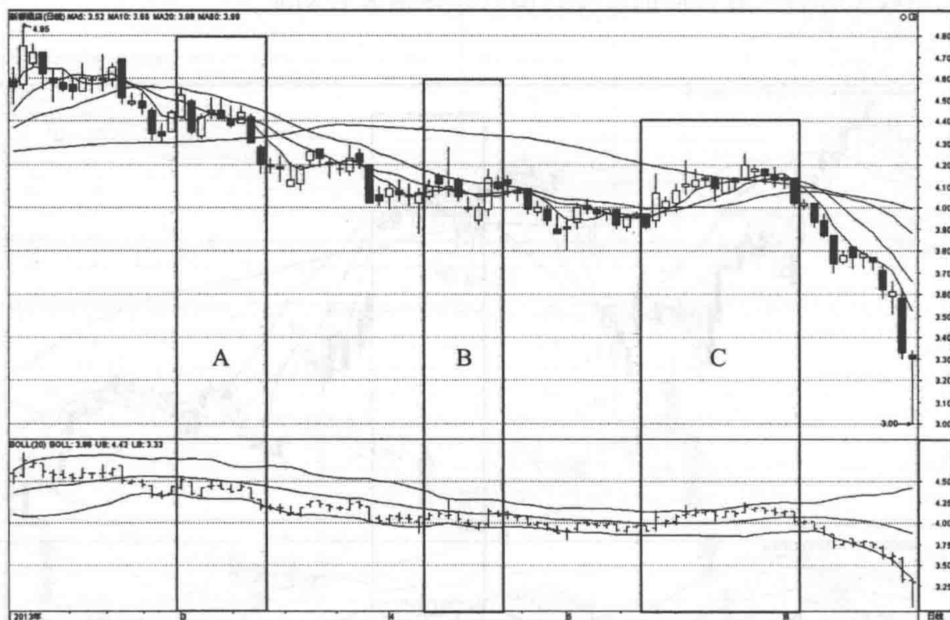


图 6-32

3. 布林通道收窄与扩展

布林通道会随着价格的变化而出现收窄或扩展。布林通道逐渐收窄，代表股价的涨跌幅度逐渐平缓，多空双方力量趋于一致，股价可能即将选择突破方向。布林通道逐渐扩展，则说明行情运行趋势的持续性良好，多空双方力量悬殊，价格正沿着某一方向稳定运行。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



布林通道短时间内突然收窄和扩展，有时并不具备技术研判上的意义，只是受到价格频繁变化影响而出现的杂波。交易者需要重点关注的，是带有趋向性和趋势性特征的布林通道收窄或扩展。

如图 6-33 中的 B 点，价格长期维持下跌趋势，布林通道同步保持一个逐渐收窄的态势。在这种技术细节下，做空或维持观望就是交易者较佳的交易策略。随着行情的发展，股价渐渐走出底部，布林通道虽然仍旧维持窄幅运行的状态，但是整体趋向已经悄然转而向上。此后，当布林通道从收窄状态发生向上扩展的改变时，意味着行情的趋势转折已经来临，这时交易者理应放弃做空思路，积极转向做多。

图 6-33 中 A 点、C 点，布林通道短时间内突然收窄或扩展，与整体运行趋势相逆。同时，技术环境分析上并不能提供在这两点上出现趋势逆转的条件，所以 A 点、C 点出现的只是受到价格短期剧烈变化影响而出现的杂波，交易者不应因此改变自己既有的交易策略。

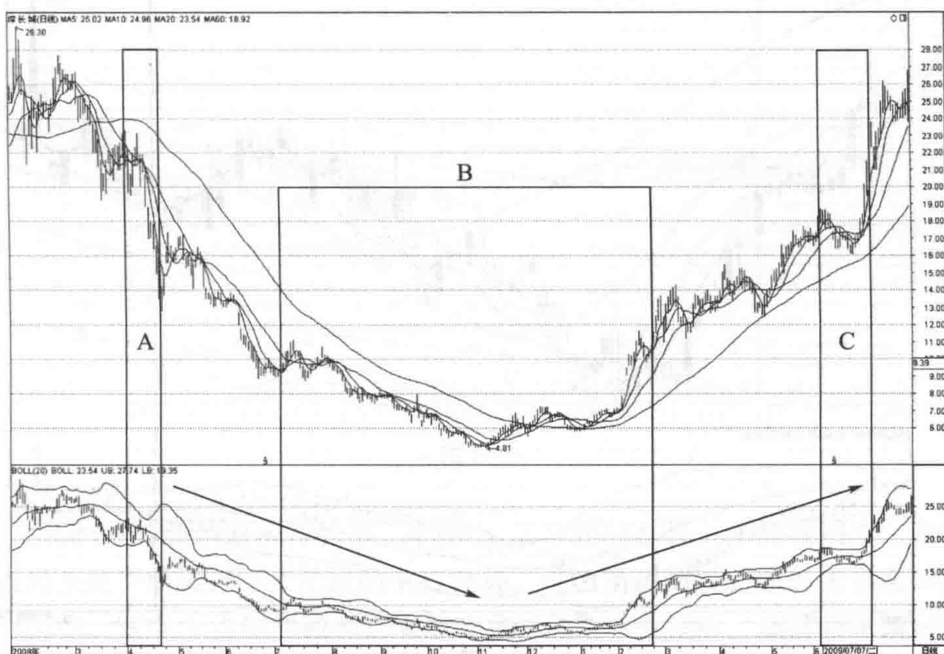


图 6-33

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 多系统分析

图6-34中，该股结束下跌转为上涨。在涨升过程中，随着价格的调整，布林通道由平稳向上运行逐步转为横向运行，价格一度触及布林通道下轨线。

图6-34中A点，股价从布林通道下轨线回升，突破中轨线并触及上轨线，略作调整后，突然大幅超越布林通道上轨线。K线图上，当日K线报收高开大阴线，结合布林通道整体横向运行的态势，其后价格回落几乎是必然的走势。

之后股价回落至中轨线暂时止跌，明显进入到一个选择股价运行方向的关口。这个时候股价是选择突破上轨线压制，继而开始强势行情，还是选择向下回落，盘面上还存在较大疑问，交易者可以通过更长时间周期的其他系统来作进一步的认定。



图6-34

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 6-35 是该股的周线图，图中 A 点是近期走势。

在图 6-35 中，布林通道从前期扩展的下行态势转入明显收窄的状态，A 点区域股价在收窄的布林通道中突破中轨线，并尝试攻击上轨线。鉴于布林通道整体并未发生向上的扭转，因此 A 点股价向上攻击和布林通道逐步收窄，只能视为股价出现阶段性反弹，行情趋向仍旧处于探底过程中。

结合日线系统的技术细节分析，交易者对于该股后市走势应该抱有一个相对谨慎和高度戒备的态度，至少在周线系统上，没有任何介入做多的充分技术依据。

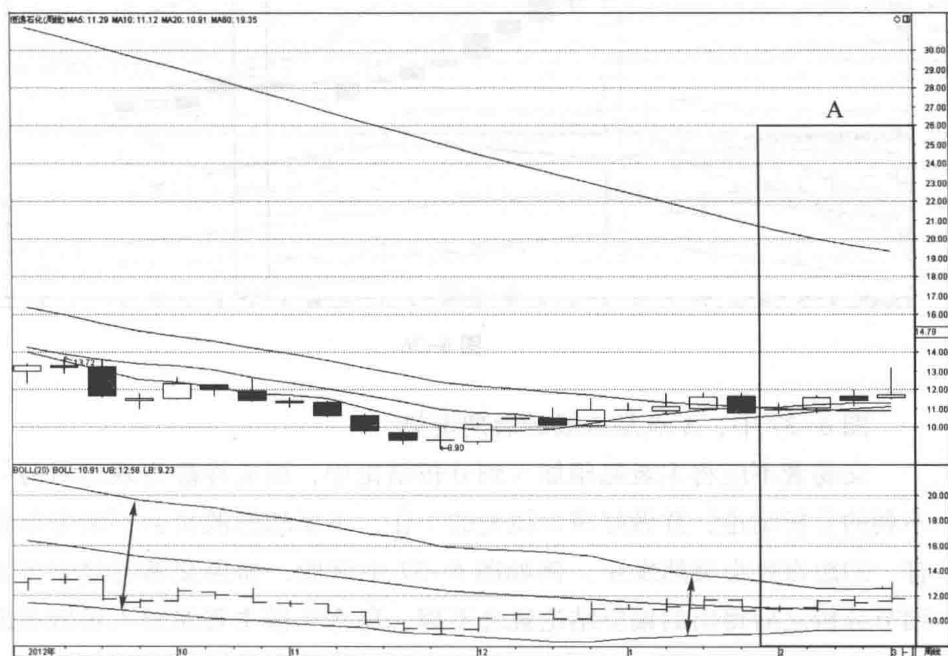


图 6-35

图 6-36 是该股的月线图，图中 A 点是近期态势。在月线图上，布林通道整体仍旧维持一个明显的下行趋势，也就是说该股仍旧处于空头市场行情中。图中 A 点该股股价在未触及布林通道中轨线时，就已经出现继续下行的迹象。就布林线指标分析来说，中轨线的压力和支撑都不是最强的。如果股价从下轨线处启动上涨行情，连中轨线都不能有效攻克的话，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

那么交易者应该做的不是期望股价在之后继续努力突破中轨线，而是做好股价不进则退的做空准备。

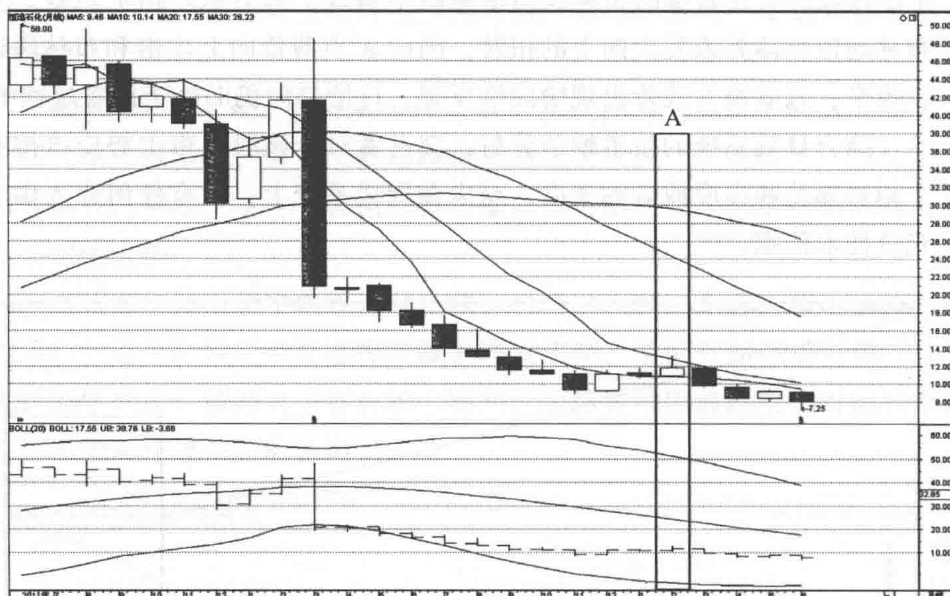


图 6-36

图 6-37 中，A 点是该股的后期走势。

交易者不应将主观愿望加入到分析结论中，而应冷静客观地对待一切不利的分析结论，并做好减少损失的工作，不要幻想股价会不断带给你惊喜，幻想奇迹会突然发生。例如图 6-37 中该股，如果交易者对于多系统细节分析之后得出的偏空结论置之不理，那么凭借主观愿望入场做多的后果必然是悲惨的。

在技术指标的分析和应用上，我们宁愿相信多系统分析中概率更大的那个结论，而不是跟随眼前看到的、耳中听到的、身边别人都在做的事。当然，在多系统细节分析上，也要注意长周期系统具有的滞后性问题，解决这一难点的办法依然是技术环境分析。比如，判断长周期系统是否处于滞后反应的状态中，那么至少日线系统应该有极其明确的提示和技术细节表现，不能像图 6-34 中该股日线系统表现的那样模棱两可。

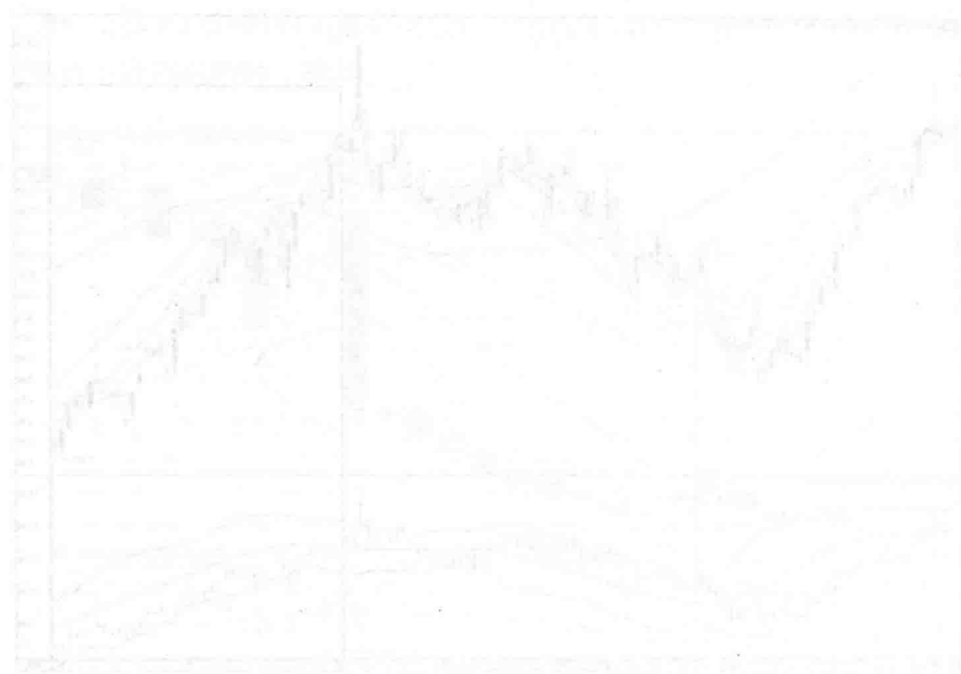
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





图 6-37

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七章

玩转 RSI

价格在某一方向上表现的强或弱并不是恒定的，而是处于不断的转化之中。强到极点则预示着反转在即，弱到一定程度则预示着否极泰来。RSI 指标所起到的独特作用，就是将价格运行中“强与弱”的程度和阶段予以展现，以利于交易者制定交易策略，采取相应的应对措施。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第一节 RSI 基础知识

RSI 指标即相对强弱指标，由技术分析大师威尔斯·维尔德发明。RSI 指标根据一定周期内上涨和下跌幅度之和的比率制作出一种曲线，其反映的是市场在一定周期内的景气程度以及多空力量强弱程度，进而提示具体的操作信号。

一、RSI 指标设计原理

RSI 指标是根据市场供求关系平衡原理，通过比较一段时期内单个品种价格的涨跌幅度或整个市场指数的涨跌大小，来分析判断市场上多空双方买卖力量的强弱程度，从而判断未来的市场走势。

RSI 指标反映的是买卖力量在数量和图形上的对比，交易者可以根据其反映的行情变动情况及轨迹，来预测未来的价格走势。与其他技术指标不同的是，RSI 指标是先求出交易品种某一周期的收盘价强弱，而不是直接对交易品种的收盘价进行平滑处理。

二、RSI 指标计算公式

RSI 指标的计算公式有两种。

其一，假设 A 为 N 日内收盘价的正数之和，B 为 N 日内收盘价的负数之和乘以-1，这样 A 和 B 均为正值，将 A、B 代入 RSI 计算公式，则：

RSI（N）=A÷（A+B）×100

其二，计算方式如下。

RS（相对强度）=N 日内收盘价涨数和均值÷N 日内收盘价跌数和均值

RSI（相对强弱指标）=100-100÷（1+RS）

这两个公式虽然有些不同，但计算的结果一样。

RSI 的计算公式，实际上反映了某一阶段价格上涨所产生的波动占总

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



波动的百分比率。百分比越大，强势越明显；百分比越小，弱势越明显。RSI 的取值介于 0~100 之间。在计算出某一日的 RSI 值以后，可采用平滑运算法计算出以后的 RSI 值，根据 RSI 值在坐标图上连成的曲线，即为 RSI 线。

和其他指标的计算一样，由于选用的计算周期不同，RSI 指标也包括日 RSI 指标、周 RSI 指标、月 RSI 指标、年 RSI 指标以及分钟 RSI 指标等各种类型。随着股票分析软件的普及，交易者只需掌握 RSI 形成的基本原理和计算方法，无须计算指标的数值。

三、RSI 指标的应用法则

RSI 指标以 50 这个数值来区分强势市场与弱势市场。

RSI>50 为强势行情。

RSI<50 为弱势行情。

RSI>80 为超买区，行情可能由此发生逆转。

RSI<20 为超卖区，行情可能由此发生转折。

如图 7-1 所示。

（1）当 RSI 值超过 80 时，表示整个市场力度过强，多方力量远大于空方力量。双方力量对比悬殊，多方大胜，市场处于超买状态，后市行情有可能出现回调或转势，此时交易者可卖出股票。

（2）当 RSI 值低于 20 时，表示市场上卖盘多于买盘，空方力量强于多方力量。空方大举进攻后，市场下跌的幅度过大，已处于超卖状态，股价可能出现反弹或转势，交易者可适量建仓，买入股票。

（3）当 RSI 值处于 50 左右时，说明市场处于整理状态，交易者可以观望。

（4）对于超买超卖区的界定，应根据市场的具体情况而定。一般市道中，RSI 数值在 80 以上就可以称为超买区，20 以下就可以称为超卖区。但在特殊的涨跌行情中，RSI 的超卖超买区划分要视具体情况而定。比如，在牛市行情或对于牛股来说，超买区可以定为 90 以上。在熊市行情或对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 7-1

于熊股来说，超卖区可定为 10 以下。这是相对于参数设置小的 RSI 而言的。如果参数设置大，则 RSI 很难到达 90 以上和 10 以下。

（5）当 RSI 曲线在高位（50 以上）形成 M 头或三重顶等高位反转形态时，意味着股价的上升动能已经衰竭，股价有可能出现长期反转行情，应及时卖出股票。如果股价走势曲线也先后出现同样的形态，则更可确认顶部确立。股价下跌的幅度和过程，可参照 M 头或三重顶等顶部反转形态研判。

（6）当 RSI 曲线在低位（50 以下）形成 W 底或三重底等低位反转形态时，意味着股价的下跌动能已经减弱，股价有可能构筑中长期底部，可逢低分批建仓。如果股价走势曲线也先后出现同样的形态，则更可确认底部确立。股价的上涨幅度及过程可参照 W 底或三重底等底部反转形态研判。

（7）当 RSI 创出近期新高后，形成一峰比一峰低的走势，而此时 K 线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图上的股价却再次创出新高，形成一峰比一峰高的走势，这就是顶背离。顶背离现象一般是股价在高位即将反转的信号，表明股价短期内即将下跌，是卖出信号。

在实际走势中，RSI 指标出现顶背离，是指股价在进入拉升过程中先创出一个高点，RSI 指标也相应在 80 以上创出新的高点，之后股价出现一定幅度的回落调整，RSI 也随着股价回落走势出现调整。但是如果股价再度向上并超越前期高点，创出新的高点时，RSI 随着股价上扬也反身向上，但没有冲过前期高点就开始回落，这就形成 RSI 指标的顶背离。RSI 出现顶背离后，股价见顶回落的可能性较大，是比较强烈的卖出信号。

（8）RSI 的底背离一般出现在 20 以下的低位区。当 K 线图上股价一路下跌，形成一波比一波低的走势，而 RSI 线在低位却率先止跌企稳，并形成一底比一底高的走势，这就是底背离。底背离现象一般预示着股价短期内可能出现反弹，是短期买入的信号。RSI 的背离中，顶背离的研判准确性要高于底背离。当股价在高位、RSI 在 80 以上出现顶背离时，可以认为股价即将反转向下，交易者应及时卖出股票。股价在低位、RSI 也在低位出现底背离时，一般要反复出现几次底背离，才能确认趋势反转，并且交易者只能做战略建仓或短期交易。

和前面几章一样，这里的交易规则只是引述传统理论的内容，交易者必须学会灵活应用，在实战中不断更新。任何一种技术指标都不是万能的，并不能保证每一次交易都会获得成功。

第二节 RSI 做多细节分析

RSI 指标提示的强与弱，仅仅是行情研判中参考的一个方面，不能由此简单武断地确定交易行为。强势区也可能出现做空机会，弱势区也可能出现做多机会。读懂 RSI 的真实含义，交易中才会有利可图，胜算才会更高。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一、RSI 做多细节

1. 弱势区转化的两个要点

RSI 在 50 线之下、20 线之上的弱势区时，RSI1 自下而上汇聚（金叉）RSI2、RSI3，整体突破 50 线后三线向上发散，为做多的提示信号。

如图 7-2 所示，该股处于下跌趋势中，RSI 指标大部分时间在 50 线和 20 线之间的弱势区域运行。A 点 RSI1 自下而上汇聚 RSI2、RSI3 并整体突破 50 线，之后三线持续向上发散。RSI 指标的这种表现，显示的是股价脱离弱势下跌，进入强势上升的态势，交易者可以择机做多。

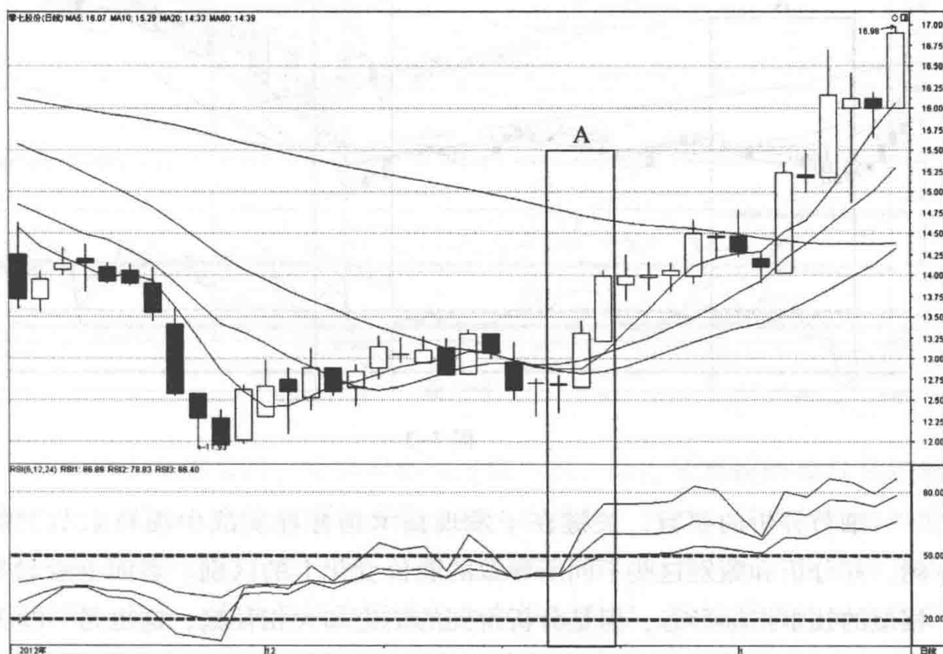


图 7-2

对于本条做多细节，交易者需要抓住两个要点：其一是 RSI 指标整体突破 50 线；其二是突破 50 线后，RSI 三线持续向上发散。

如图 7-3 所示，RSI 指标在 50 线和 20 线之间的弱势区域运行，A 点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

RSI1 自下而上汇聚 RSI2、RSI3 并多次触及 50 线，但是 RSI 指标整体并未突破 50 线，当然就更谈不上三线向上发散，最后三线重回弱势区域运行。图中 B 点，RSI1 再一次自下而上汇聚 RSI2、RSI3 并整体突破 50 线，之后 RSI 三线持续向上发散，强势上涨行情由此展开。

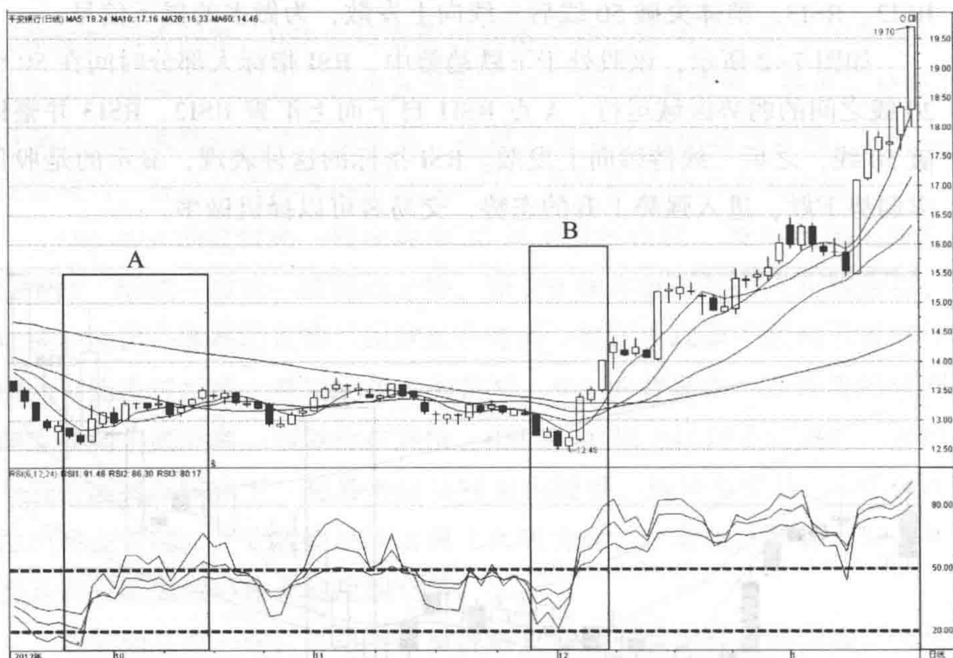


图 7-3

细节分析的要旨，关键在于发现技术指标在实战中细枝末节上的不同，并分析和甄别这些不同所导致的股价变化上的区别。表面上看起来很相似的技术指标形态，但是分析得到的结论却大相径庭，这也是一些人应用技术指标容易造成交易失误的重要原因。很多时候并不是技术指标不管用，而是应用技术指标的人根本不懂得如何解读这些指标。

2. 超卖区的反弹及转化分析

RSI 在 20 以下超卖区运行，并且形成双底或多底形态，则表明市场有超跌机会，可关注反弹行情的发生。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如图 7-4 中 A 点所示，RSI 在 20 线之下出现一个双底，之后股价开始探底回升。RSI 在 20 线之下形成双底，显示的是超跌状态下跌无可跌的一种极端情况，也就是弱势至极则意味着否极泰来。

图 7-4

在应用本条细节时，交易者必须清楚一点，即你所捕捉的仅仅是短期反弹行情，所以在仓位和盈利预期上要注意控制。当然，反弹行情有可能会转化为更大级别的上涨行情，这需要作进一步分析和研判。比如符合做多细节第一条的，意味着反弹行情将会向纵深发展。在技术条件尚未满足趋势性研判之前，交易者绝不能以主观愿望来认定行情发展的方向和级别。

如图 7-5 所示，图中标示的 RSI 在 20 线之下多次出现双底，但是之后股价仅仅出现一些短期弱势反弹，并未就此扭转跌势，交易者对此应该具有足够的认识。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

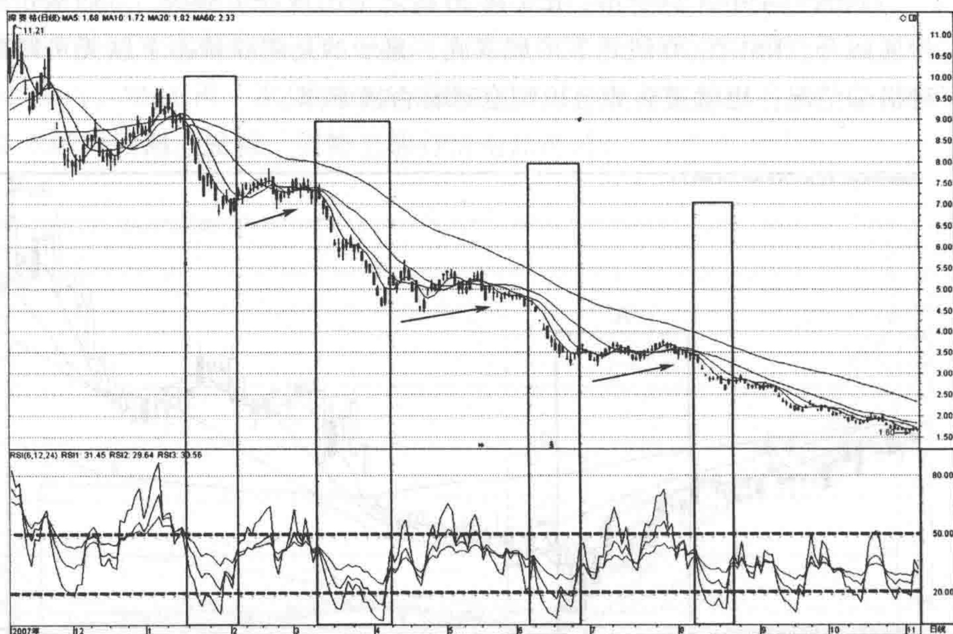


图 7-5

3. 强势区的做多环境

RSI 上冲 80 线后，回落至 50 线附近企稳，同期价格走势依然受到均线系统的支撑，并保持着整体重心向上的趋势。当 RSI1 迅速自下而上汇聚 RSI2、RSI3 时，交易者可适时做多。

如图 7-6 中 A 点、B 点、C 点、D 点所示，RSI 每一次触及 80 线后都会发生回落，回落的低点大多在 50 线附近，之后便转跌回升。这种反复多次的回落与回升，贯穿了整个上升趋势，其实这种现象是 RSI 指标对股价在上涨期间发生强势回调的一种良性反映。只要股价仍旧在强势区受到均线系统的有效支撑，同时股价保持着整体运行重心向上的趋势，那么交易者就不必过多忧虑行情是否会发生趋势性转折。

此条细节未提及 RSI 三线向上汇聚后的发散，是因为在上升趋势维系期间，RSI 在 80 线和 50 线之间的强势区可能会频繁地出现回落与回升。如果交易者在这种情况下等待三线向上发散，就可能很难寻找到适宜的做

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



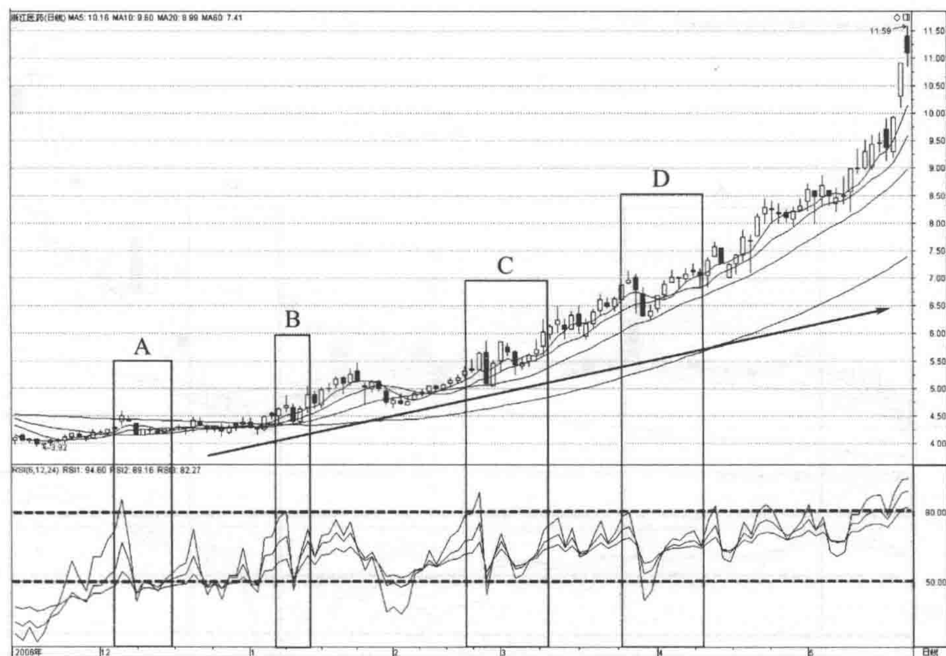


图 7-6

多时机，只能眼看着价格逐步上涨。这是技术指标灵活应用上的一种变化，这个变化并非随意而为，它有一个过滤要件，即同期的价格走势依然受到相关均线系统的支撑并保持整体重心向上的趋势。不具备这个要件，那么行情是否可以做多，就应当重新审视和研判。

实战中，在上升趋势维系期间，经常会出现一些幅度较大、跌速较急的调整和回落。当这种情况发生时，RSI 指标会表现过激，存在指标暂时失真的情形。

如图 7-7 所示，A 点 RSI 触及 80 线后一路下跌并跌破 50 线，直至 20 线附近才止住跌势。B 点 RSI 三线迅速向上汇聚、发散并突破 50 线，显示股价已经回归到强势上涨的状态中。对于这种股价急速回落导致 RSI 失真的情况，交易者应遵循 RSI 三线向上汇聚后持续发散并突破 50 线的原则来确定做多的时机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



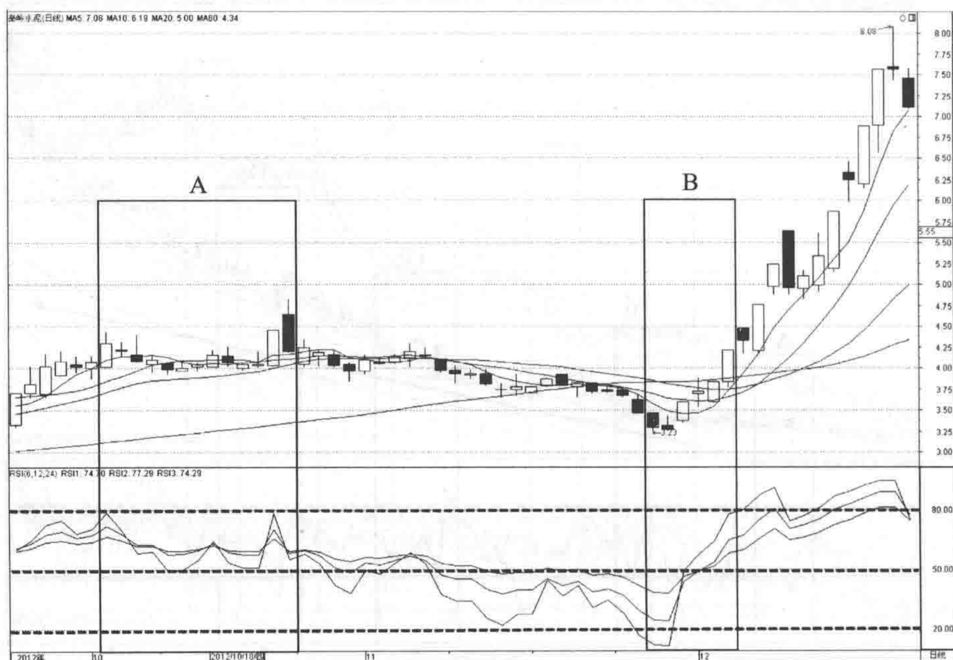


图 7–7

4. 底背离分析

如果价格连续创出新低，而 RSI 在 20 线附近并未相应刷新低点，反而出现 RSI 三线向上汇聚的情况，就和价格之间形成底背离现象。底背离出现后，RSI 指标三线向上发散并成功穿越 50 线，则符合交易者做多的条件。

如图 7–8 中 A 点所示，当日股价创出下跌的低点，而 RSI 指标却提前从低点回升，并未跟随股价下跌，因此和股价之间形成底背离现象。

底背离现象的出现，并不意味着价格必然面临着趋势性转折。在一些大型下跌趋势中运行的股票，往往会多次出现底背离，但是并不由此发生趋势性转折，如图 7–9 中所标示，对于这一点，交易者应有清醒的认识。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



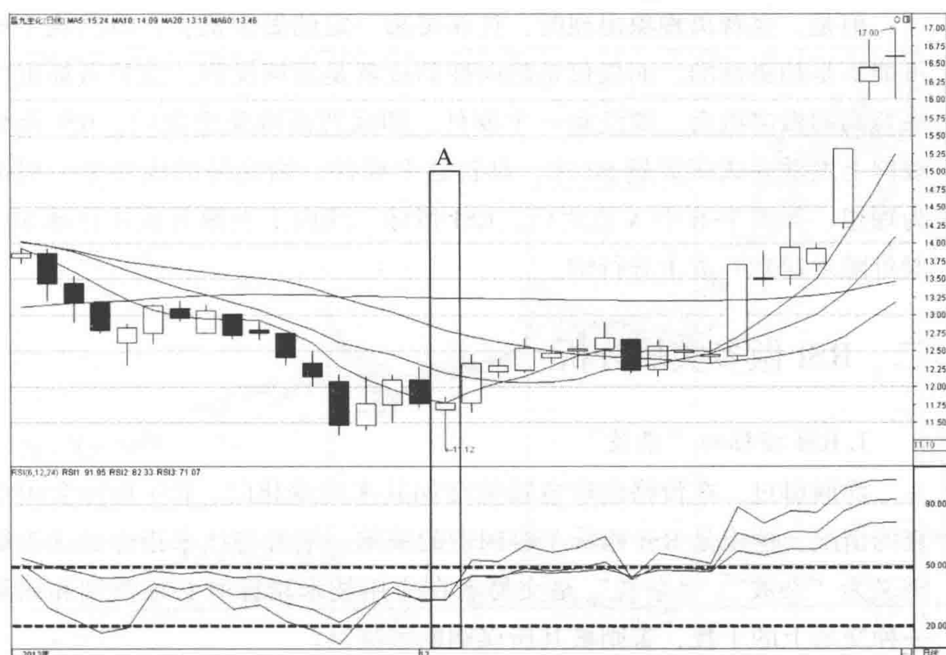


图 7-8

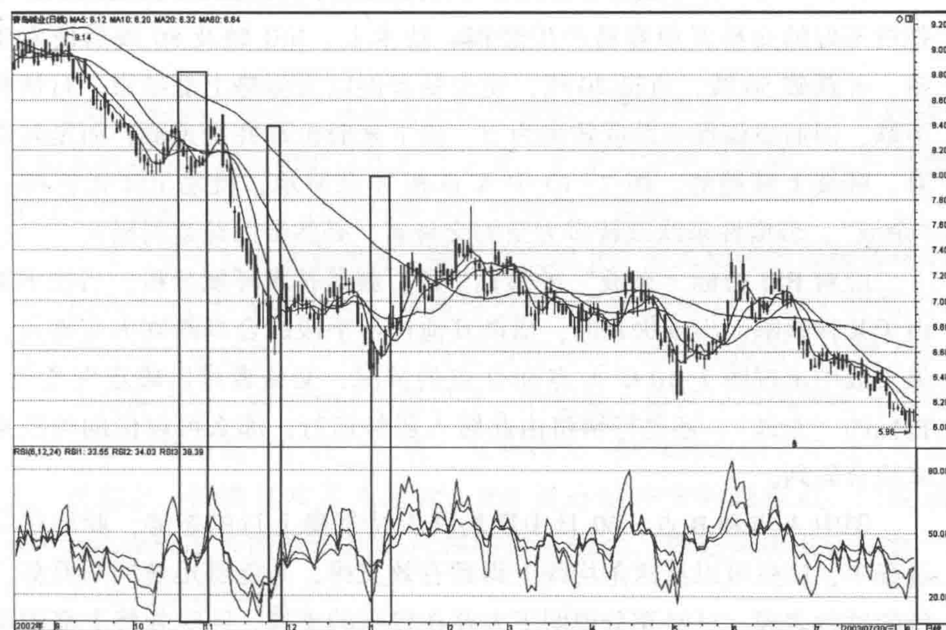


图 7-9

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



但是，底背离现象出现时，往往带来一定的做多机会，虽然这个机会可能不是趋势性的，而仅仅是趋向性的或者是短期反弹。交易者捕捉出现底背离的做多机会，要注重一个要件，即底背离现象出现后，RSI 指标三线向上发散并成功穿越 50 线。具备这个要件，则交易的成功率一般都较为理想。如图 7-8 中 A 点之后，RSI 指标三线向上发散并成功穿越 50 线，股价随之迎来一波主升行情。

二、RSI 做多实战分析

1. RSI 指标的“杂波”

前面讲过，在价格出现急跌等突如其来的变化时，RSI 指标会出现失真的情况，这也是 RSI 指标不容回避的缺陷，笔者将技术指标的这类缺陷定义为“杂波”。“杂波”是交易者在应用技术指标时必须甄别和剔除的一种交易上的干扰，否则被其所误则贻害甚巨。

如图 7-10 中 A 点和 B 点所示，股价短时间内的跌势极其迅疾，心态把持不好的交易者很容易产生恐惧。技术上，RSI 触及 80 线后便发生回落，并跌破 50 线，直抵 20 线，使交易者误以为强势上涨结束，行情转入下跌，因而恐慌性杀跌或转多为空。接下来股价却并未走弱，而是转跌为升，继续上涨趋势。图 7-10 中 A 点和 B 点所示，就是 RSI 指标的一种“杂波”，恐慌性杀跌或转多为空的交易者，必然会因此遭到损失。

应对 RSI 指标“杂波”的最佳手段，就是技术环境分析。当技术指标由于某种缺陷而出现失真时，借助其他技术手段综合判断则大有裨益。如果实战中出现图 7-10 中 A 点和 B 点的情况，交易者难以确定究竟是 RSI 指标的“杂波”，还是行情将由此转入弱势运行，那么可以借助均线系统来综合研判。

图中 A 点和 B 点，60 日中期均线保持平稳上行的态势，股价在回落过程中，依然可以从这条均线上得到有效支撑，并能够迅速回归升势。股价的这种表现，已经充分说明下方存在较强的支撑，同时强势上涨的动能也并未出现匮乏的迹象，交易者理应继续做多的思路。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

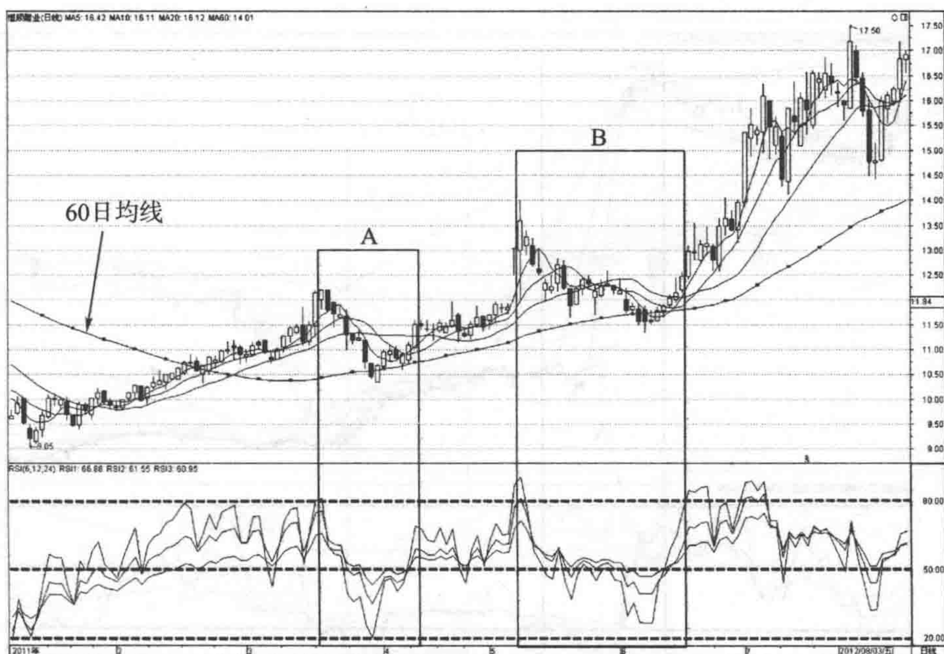


图 7-10

RSI 指标的“杂波”还经常出现在弱势区超跌个股上。当 RSI 跌破 20 线深入超卖区，股价有时会出现弱反弹，甚至只是单日反弹，这种反弹其实并不具有参与价值，往往只是 RSI 指标的“杂波”。

尤其需要交易者注意的是，除权造成的 RSI 进入弱势区或超卖区的情况。如图 7-11 中 A 点所示，该股除权后，RSI 进入 20 线以下的超卖区。虽然之后股价也出现了反弹，但反弹极其微弱，随后该股股价大幅下跌。

个股除权后，由于 RSI 指标设计上的缺陷，使其短期内无法真实反映价格波动的强与弱，出现“杂波”在所难免。除权造成的 RSI 进入超卖区是一种假象，价格其实并未超卖，RSI 指标也并未弱到极点，因此通过 RSI 指标表现出来的所谓超跌反弹的做多机会，往往是由 RSI 指标“杂波”带来的交易陷阱。

RSI 指标的“杂波”有很多表现形式，并非仅限于案例中提及的这两种。交易者甄别和排除“杂波”的干扰并做出正确的判断，也是交易中必

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

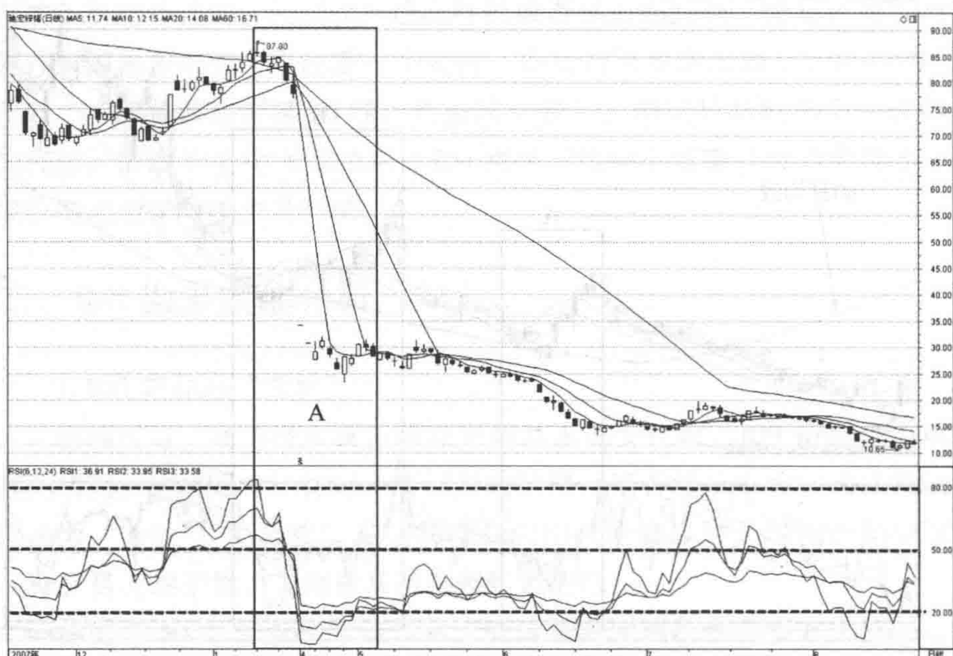


图 7-11

不可少的组成部分。

2. 突破下行趋势线

当价格处于下跌过程时，RSI 指标通常会随之形成一个明显的下行趋势线，如图 7-12 标示处。当价格出现反弹，RSI 如果此时选择向上突破下行趋势线，则是一个短线做多的时机。

如图 7-12 中 A 点所示，RSI 从弱势区域向上攻击，并一举突破下行趋势线和 50 线，说明股价已经进入到强势运行阶段，交易者可以在控制仓位的前提下择机做多。

应用 RSI 指标突破下行趋势线参与做多时，要求交易者注意控制仓位，这是因为在实战中，RSI 形成下行趋势线和突破下行趋势线是处于不断转化之中的。尤其是 RSI 在弱势区运行过程中，转化的时间极为短暂，随之出现的价格上涨和下跌也是如此，交易时机较难把握。基于此，交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



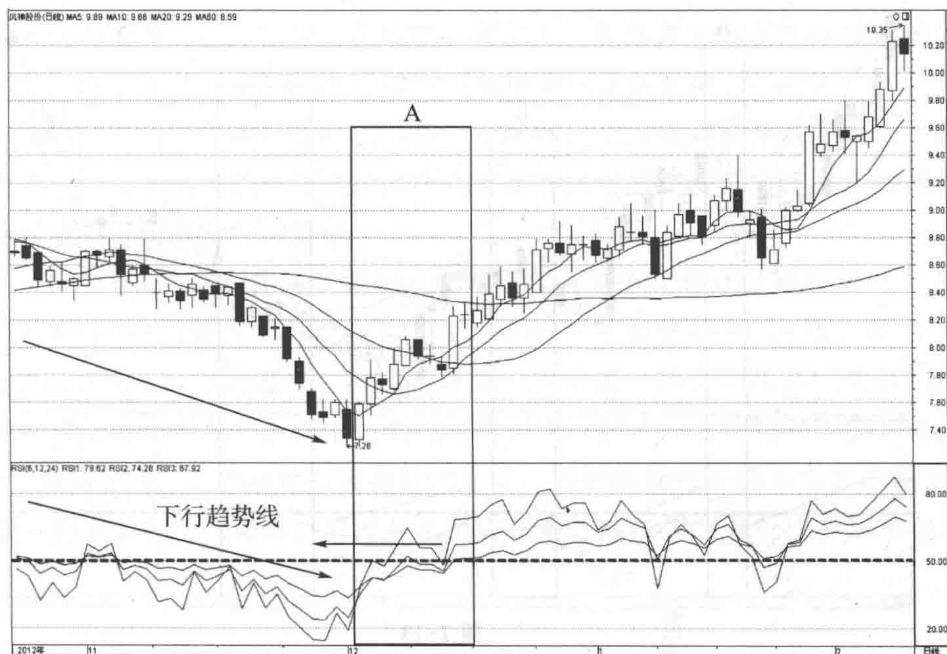


图 7-12

者如果不能有效控制仓位，及时进行相应的交易行为，那么在应用时就应当加入一个交易要件——RSI 指标突破下行趋势线和 50 线。实战中，RSI 如能同时突破 50 线，那么股价上涨进入强势区域的概率将大大提高。

如图 7-13 中 A 点和 B 点所示，RSI 指标两次突破下行趋势线，但未能突破 50 线，股价仅出现了短线反弹。对于这种反弹，要想从中获利，操作难度相当大。图中 C 点时，RSI 突破下行趋势线和 50 线后，行情进入到强势上涨阶段。由此可见，对于大多数交易者来说，RSI 指标突破下行趋势线和 50 线，才是较为适宜的做多时机。

3. 多系统分析

图 7-14 中，该股处于一波上涨趋势中。在该趋势维持期间，RSI 保持在 50 线与 80 线之间的强势区域运行。A 点股价开始出现回落，RSI 指标接连跌破 50 线，触及 20 线，整个运行趋势似乎有就此转弱的迹象。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

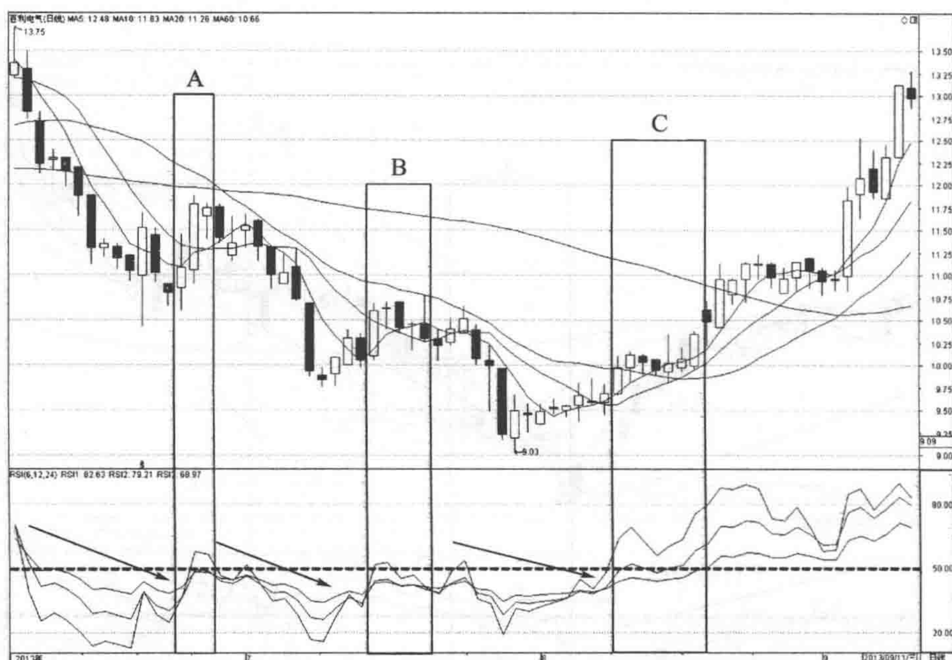


图 7-13



图 7-14

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



之后，RSI 从 20 线附近转为上行并突破 50 线，至 B 点直接上攻 80 线。同期股价突破并暂时站在均线系统之上，但是并未出现确认性质的有力度的向上涨升，RSI 在触及 80 线后似乎有回落的迹象。

该股股价后势运行趋向仍旧是一个疑问，至少在日线系统上，还不能得出一个较为明确的研判结论，这就需要借助多系统分析，进一步寻找判断该股股价运行方向的依据。

图 7-15 是该股的周线系统。图中可见，RSI 大部分时间内运行于 50 线至 80 线的强势区域。发生回落后，RSI 并未整体跌破 50 线，至 A 点 RSI 已有转头向上的迹象。从技术环境的角度来分析，周线系统的短期均线尽管之前出现死叉，但中长期均线仍旧保持稳定向上运行的态势，尤其是 20 周均线，对股价具有较明显的支撑。该股的周线系统至少告诉我们，股价仍旧运行于强势区，目前并未出现趋势性的转折，股价接下来出现连

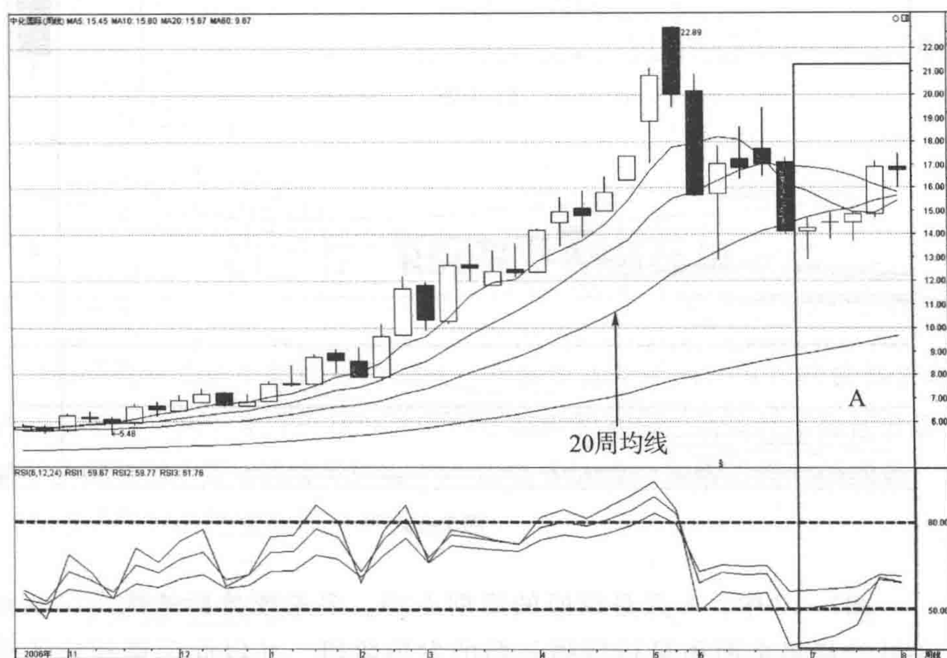
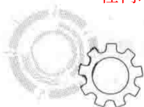


图 7-15

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续大跌的可能性远远小于继续上涨。

图7-16是该股的月线系统。图中可以看到，近几个月以来，RSI指标一直运行于80线超买区附近。从强与弱不可能永远恒定于一方的技术分析原理来说，A点出现回落是必然的，也是保证行情良性运行的需要。A点的回落虽然颇具幅度与威力，但是无论均线系统还是RSI指标，都远远谈不上趋势性转折。基于此，交易者还是能够判断出当前下跌行情仅仅是上涨趋势中的一次回调整理。当RSI指标和相应的技术环境分析再次符合做多要件时，这个回落应该可以说是一次难得的低价介入机会。

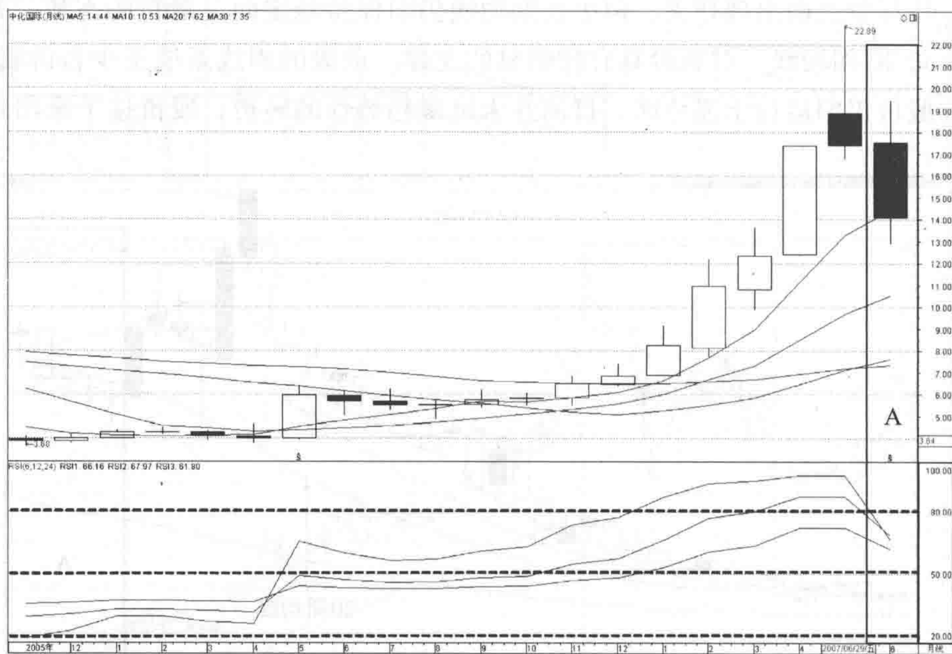


图 7-16

图7-17中，A点是该股的后期走势。多系统分析的优点，就是能够让交易者全面衡量行情强与弱的发展阶段，并以此调整相应的交易策略。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





图 7-17

第三节 RSI 做空细节分析

抓住每一个技术指标的特异性，有利于从不同的角度审视价格波动，也相对更容易从中发现价格波动的内在原因和真相，这是技术指标分析的真正内涵。RSI 指标的特异性在于，它能够体现出价格运行的强或弱，做空细节分析也必然由此展开和深化。

一、RSI 做空细节

1. 80 线上超买区的强弱转化

RSI 运行于 80 线之上的超买区，表明市场处于极端强势的运行阶段。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当 RSI 整体转折下行或形态呈 M 头时，应注意价格出现阶段性回落或趋势性转折。

如图 7-18 所示，A 点 RSI 第一次穿越 80 线后出现回落，然后 RSI 再次穿越 80 线后又出现回落，RSI 因此在 80 线上超买区形成了 M 头。

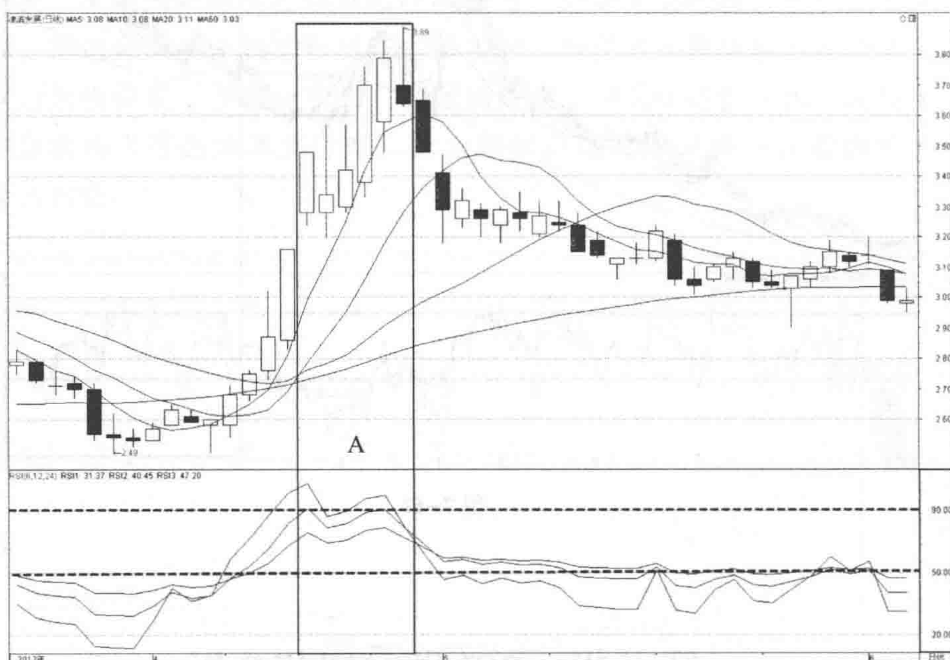


图 7-18

RSI 在超买区形成 M 头形态，至少说明 80 线上方存在较为强大的压力，股价短时间内已经失去继续攻击的能量，这里是一个阶段性的做空点。之所以说是一个阶段性的做空点，暂时不能认定为趋势性转折，原因在于仅凭 M 头这一形态上的“孤证”，还不能确认行情趋势已经转入弱势。

RSI 在超买区形成了 M 头形态后，认定股价是否发生趋势性转折，其实关键在于 RSI 指标在之后的走势中是否有效跌破 50 线。如图 7-18 所示，A 点过后，RSI 指标逐波盘下 50 线，进入弱势区，股价也由此步入下跌趋势之中。图 7-19 中 A 点也形成了 M 头，但是 RSI 指标在之后的走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



中并未下破 50 线进入弱势区，而是在 50 线上强势区运行，于是股价继续强势上涨。

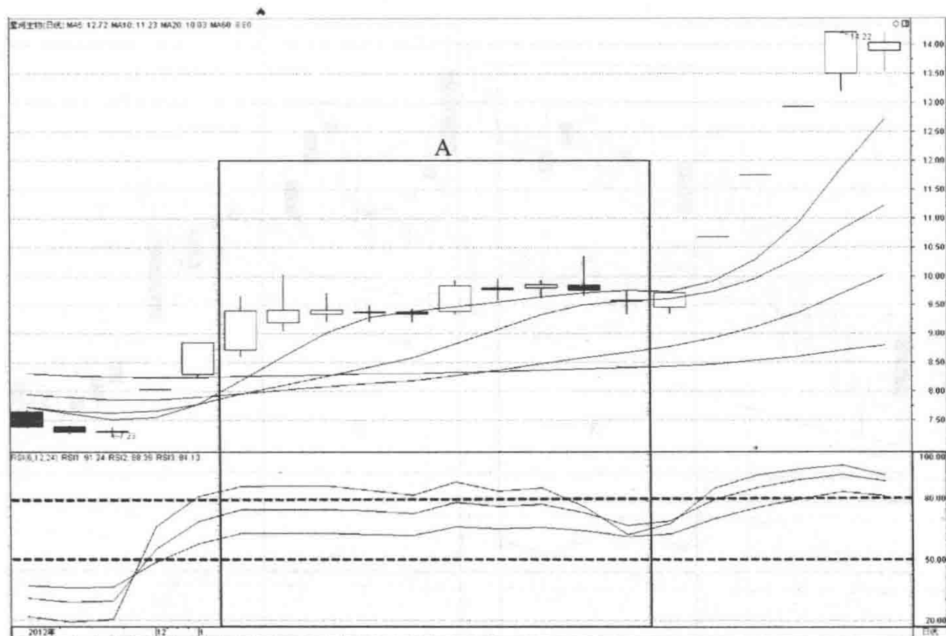


图 7-19

2. 强势区的做空环境

RSI 横向运行于 80 线之下、50 线之上的强势区域时，当 RSI1 自上而下死叉 RSI2、RSI3，并整体向下突破 50 线，可短期阶段性做空。

如图 7-20 中 A 点所示，股价经过一波上涨之后，RSI 横向运行于 80 线与 50 线之间，A 点股价运行重心基本也呈横向运行。这种态势笔者将其命名为“强势等待”，意思是说股价面临一个短期的方向性抉择。

图 7-20 中 B 点，RSI1 自上而下死叉 RSI2、RSI3，并在之后跌破 50 线，说明股价至少在短期内选择进入到弱势区域运行，持有多仓的交易者可以短线减仓操作。交易者需要注意 RSI 指标死叉之后三线发散并整体跌破 50 线的条件：不能有效跌破 50 线，三线未出现发散，行情可能会出现反复，或者重新转入上攻。图 7-20 中，B 点 RSI 跌破 50 线后，虽然出现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一个向上的反抽，但却无力持续，此时交易者可以保持观望和看空思路，直至行情出现变化。

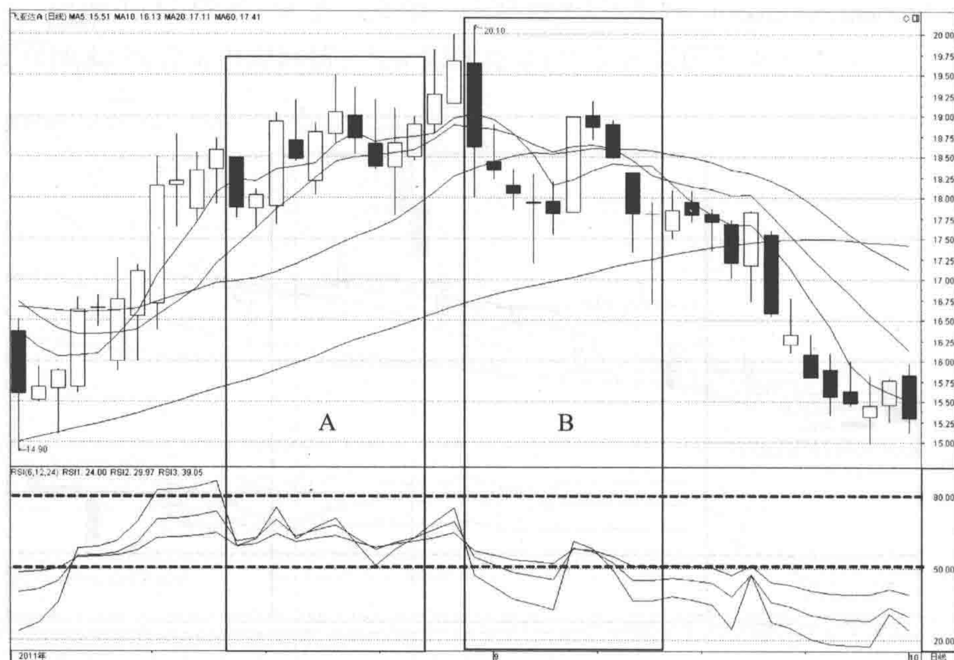


图 7-20

在上涨趋势运行过程中，运用这一做空细节时，交易者应控制仓位，及时观察盘面变化，因为很多短线调整也会出现这种情况。对于技术能力稍有欠缺，或以中长线操作为主的交易者来说，可以放弃这一做空细节的操作。

如图 7-21 所示，股价在一波上涨过后出现调整，RSI 运行于强势区域（A 点之前并未整体跌破 50 线）。至图中 A 点，RSI1 自上而下死叉 RSI2、RSI3，致使 RSI 整体跌破 50 线，但是不久就快速回升，之后再度出现跌破 50 线又快速回升的情况。如果交易者此时选择做空，则必然首鼠两端，进退两难。

鉴别 RSI 整体跌破 50 线后是否适宜做空，交易者仍需要技术环境分析。在图 7-21 中 A 点之前，股价和 RSI 重心同步向下运行。至 A 点时，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



虽然 RSI 整体跌破 50 线，但是股价和 RSI 的运行重心却悄然发生改变——由此转为向上。在这种技术环境下，交易者就不可盲目做空或减仓操作。

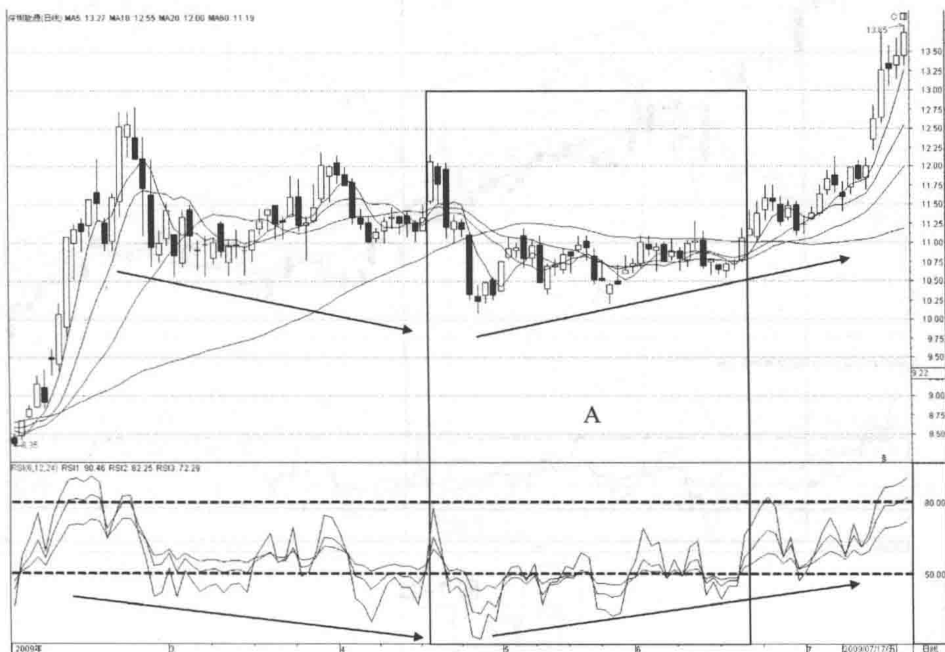


图 7-21

3. 弱势区的回升阈值

在下跌趋势维系期间，RSI 跌破 20 线后回升至 50 线附近时，RSI1 自上而下死叉 RSI2、RSI3，是价格短线反弹结束，交易者继续做空的信号。在一些级别较大的次级反弹行情中，有时 RSI 也会出现越过 50 线触及 80 线，然后结束上涨的情况，交易者需要注意辨别，不可轻易做多。

如图 7-22 中 A 点所示，RSI 跌破 20 线后出现回升，但是在 50 线附近遭遇压制，难以进入到上涨的强势运行阶段。在这种情况下发生的股价反弹，多数都不具有持续性，或者说没有参与做多的价值。交易者如果在投机取巧心态促使下参与做多，那么止损就是之后唯一的解脱方式。RSI 在 50 线下弱势区域运行，说明目前股价仍旧处于弱势状态，当前的交易策略只能是等待或继续做空。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

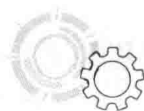




图 7-22

图 7-23 中 A 点，RSI 跌破 20 线后出现回升，越过 50 线触及 80 线后结束上涨行情。在级别较大的次级反弹，或涨势迅疾的短线反弹行情中，类似图中 A 点的情况较为常见。RSI 的这种表现具有较大的迷惑性，往往会令交易者误认为行情发生转折，而甄别其中的真伪，只能依靠技术环境分析。如图中 A 点，RSI 进入到上涨强势区时，中期均线依然是空头走势，并无任何趋势或趋向上的改观。

4. 顶背离的两个条件

价格上涨且连续创出新高，而 RSI 并未同步创新高，则为顶背离信号。出现顶背离信号后，如果价格随之出现横向或向下运行态势，同时 RSI 指标整体跌破 50 线，交易者应做好做空的准备。

如图 7-24 所示，A 点股价创出新高，RSI 也同步刷新高点。到图中 B 点时，股价再一次创出高点，而 RSI 不但无力上行刷新高点，而且已经跌至 50 线附近的强弱分水岭，顶背离成立。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





图 7-23



图 7-24

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



对于出现顶背离的个股，交易者应保持足够警惕，做好做空的准备。但是交易者也必须注意，出现顶背离形态的个股，并不一定都会出现趋势性转折，某些个股可能只是随后展开一个短期下跌，然后很快就开始回升。这两种走势之间的区别，交易者可以通过以下两个条件来予以认定。

第一个条件，个股上涨所处的阶段不同。一般来说，经过长期或大幅上涨的个股，一旦出现顶背离，则其发生趋势性转折的可能性远远大于涨势初期的个股。如图 7-25 所示，该股处于上涨的初期阶段，在 A 点和 B 点形成顶背离后，该股只是出现一个短期下跌，然后就继续回归到上涨趋势中，并未因为顶背离而转入下跌趋势。

第二个条件仍旧是不可或缺的技术环境分析。之所以一再强调技术环境分析，是因为这是保证技术指标分析准确性和有效性的唯一保障。如图 7-24 所示，顶背离出现后（B 点之后），股价运行重心逐级下移，并最终跌破中期均线。同期的 RSI 指标跌破 50 线后，虽数度试图收复，却力有不

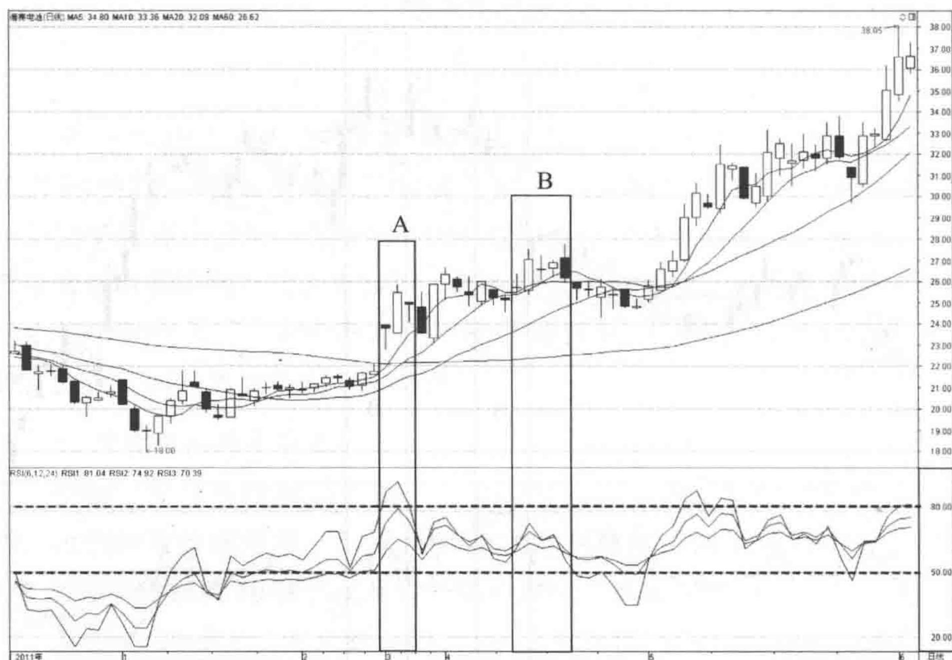


图 7-25

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



速，最终进入弱势区运行，这时就是交易者较为理想的参与做空时机。图 7-25 中顶背离出现后（B 点之后），股价并未失去均线系统的支撑，RSI 虽然一度跌破 50 线，却很快就顺利收复，显示出多方能量仍旧充足，交易者不应盲目做空。

二、RSI 做空实战分析

1. 50 线——强弱分水岭

RSI 指标的特异性，就在于其对价格运行的强弱有一个明显的标识，50 线就是这样一个起到区分强弱不同区域的线值。

50 线上为强势运行区域，在这一区域，RSI 有三种表现形式：向上、向下、横盘。这三种表现形式具有不同的技术意义。

（1）强势区 RSI 向上运行，说明价格涨势旺盛，是适宜做多的阶段。

（2）强势区 RSI 向下运行，说明价格上涨暂时受阻，需要关注 RSI 在 50 线附近的表现。

（3）强势区 RSI 横盘运行，说明价格处于整理阶段，应采取观望和等待的策略。

如图 7-26 所示，当 RSI 在强势区向上运行时，价格上涨势头处于旺盛阶段，交易者没有理由选择做空。当 RSI 在强势区向下运行时，如果能在 50 线附近止住下行，则说明强势依旧，后市仍有可能继续上涨。否则的话，有效跌破 50 线，价格可能就此转弱。当 RSI 在强势区横盘运行时，交易者应综合分析技术环境，等待价格运行趋向进一步明了。

50 线下为弱势运行区域，在这一区域，RSI 同样有三种表现形式：向上、向下、横盘。这三种表现形式具有不同的技术意义。

（1）弱势区 RSI 向下运行，说明价格跌势持续，是适宜做空的阶段。

（2）弱势区 RSI 向上运行，说明价格暂时止跌企稳并开始反弹，需要关注 RSI 在 50 线附近是否具有持续性的转强表现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



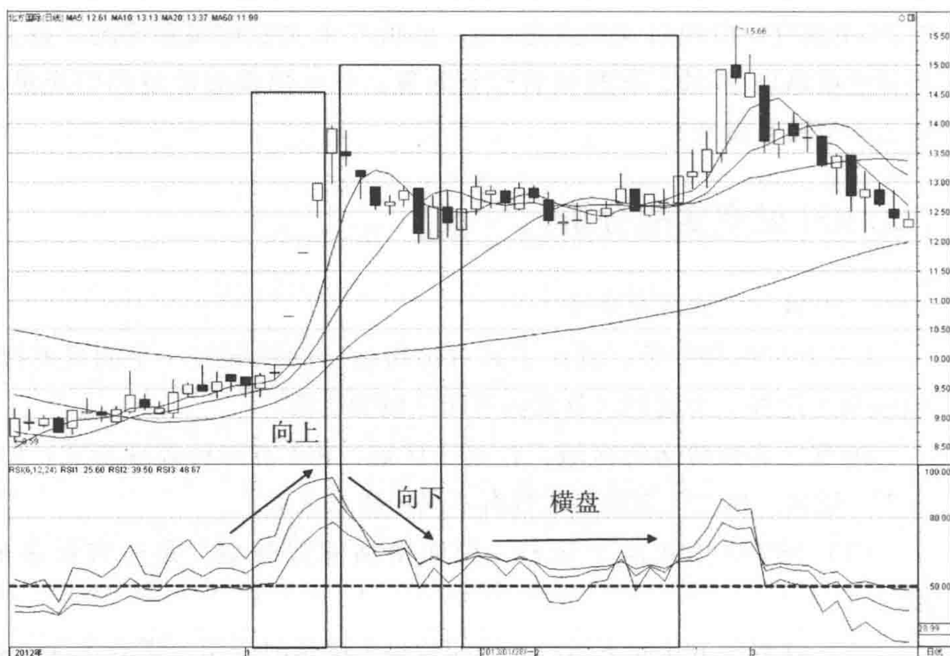


图 7-26

（3）弱势区 RSI 横盘运行，说明价格处于整理阶段，应采取观望和等待的策略。

如图 7-27 所示，弱势区 RSI 向下运行，交易者宜保持做空策略不变。当 RSI 在弱势区横盘运行时，在跌势的初中期，大部分时候都是一种下跌中继形态，交易者保持观望和继续持空仓的策略。经过大幅度、长时间的下跌过程后，如果 RSI 长时间维持横盘的走势，则可能出现趋势转折的拐点。

RSI 在弱势区向上运行，不能有效突破并站稳在 50 线之上，交易者理应继续做空。如图 7-27 所示，RSI 触及 50 线后，价格并不能配合上升，反而由此引发一波价格急跌走势。

2. RSI 指标的聚与散

RSI 指标有三条线（某些软件上只有两条线，二者使用效果相同），

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



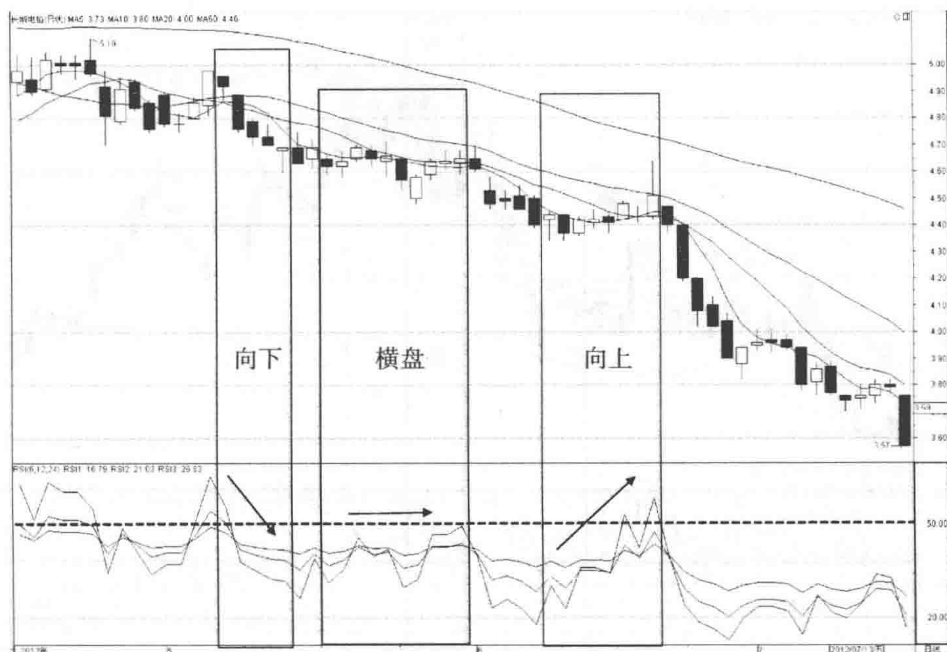


图 7-27

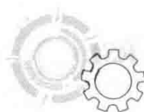
这些线之间的聚与散，在技术上具有重要的分析价值。

RSI 指标三条线在强势区由上而下汇聚（死叉）时，说明之前的上攻波段已经暂告结束。如果 RSI 指标三条线并未持续向下发散，说明价格上涨的强势仍旧存在，所以这时并不是适宜的做空点，反之则进入做空阶段。RSI 指标三条线在强势区由下而上汇聚（金叉），但三条线并未持续向上发散，则维持空仓或等待，反之则适宜入场做多。

如图 7-28 中 A 点所示，RSI 三线在强势区由上而下汇聚（死叉），但 RSI 三线并未持续发散，而是停留在 50 线附近，最终价格恢复强势上涨势头。在上涨的强势区，RSI 三线由上而下汇聚（死叉），大多会形成价格的短线调整，很少会一次性带来价格转势下跌，所以这种情况下并不适合做空。

B 点，RSI 指标三条线在强势区盘整后由下而上汇聚（金叉），但三线并不能持续向上发散，显示价格上涨的强势已大幅衰减。当 RSI 三线在之

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



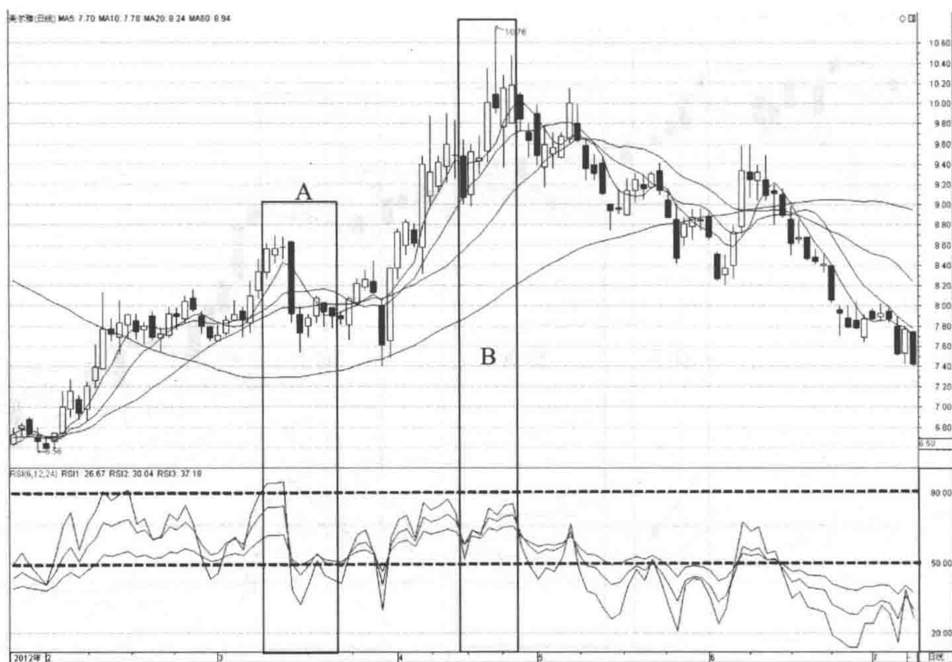


图 7-28

后向下发散并跌破 50 线的强势区时，交易者可参与做空。

RSI 指标三条线在弱势区由下而上汇聚（金叉）时，说明之前的下跌波段已经暂告结束。如果 RSI 指标三条线并未持续向上发散，说明价格的弱势仍旧存在，所以这时并不是适宜的做多点，反之则进入做多阶段。RSI 指标三条线在弱势区由上而下汇聚（死叉），但三条线并未持续向下发散，则维持空仓或等待，反之则进入做空阶段。

如图 7-29 中 A 点所示，RSI 指标三条线在弱势区由上而下汇聚（死叉），并持续向下发散，为交易者参与做空的时机。B 点时，RSI 指标三条线在弱势区由下而上汇聚（金叉），但 RSI 指标三条线并未持续向上发散，价格略有反弹后便重归下跌趋势。这种情形显示价格并无趋向性，更谈不上趋势性的短期波动，当然也不是一个适宜的做多时机，交易者理应观望。

RSI 和其他技术指标在实战中的形态千变万化，笔者不可能一一尽述，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



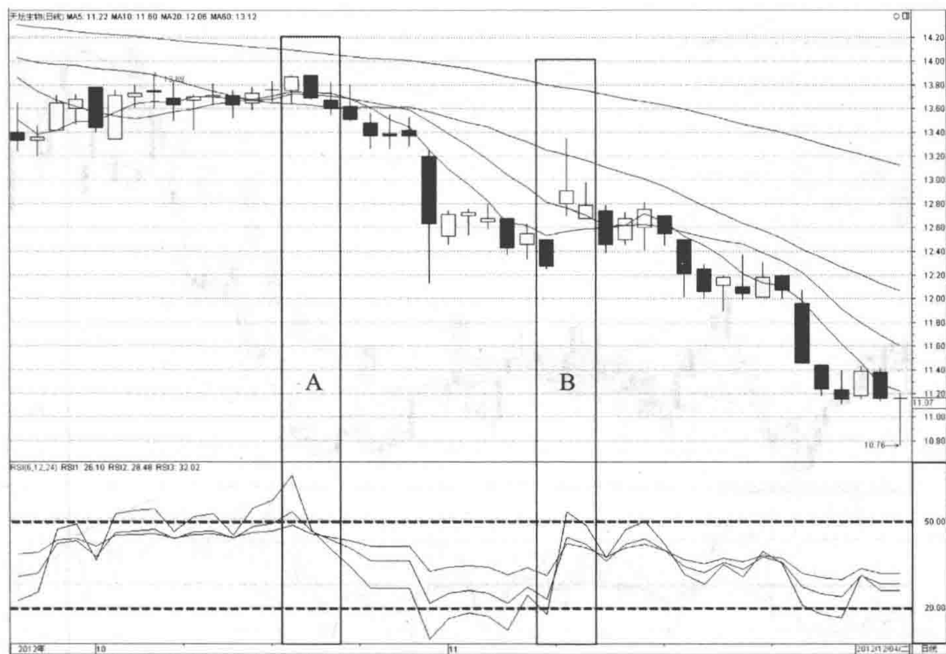


图 7-29

只能选择带有典型性、常规性的形态进行讲解。交易者要理解的也不是某一形态的固有法则，而是关于细节变化的分析之道，唯有如此，才能谈得上灵活应用技术指标，使技术指标在实战中发挥应有的作用。

3. 多系统分析

图 7-30 中，该股暂时告别下跌阶段，并开始一波快速的上涨行情。至 A 点前后，股价开始出现盘整。A 点股价创出新高，而这时的 RSI 已经从 80 线上持续回落。三条线虽然随着股价刷新高点而向上汇聚，但却不能出现持续向上发散，反而再度向下汇聚，并出现发散迹象，RSI 的这种态势出现在 50 线附近，更是值得我们关注。

技术上，当顶背离、三线发散、跌破 50 线强势区同时在一个节点出现时，做空将成为接下来的主要交易方向。为了进一步印证这种观点，交易者需要从多系统上寻求更多的佐证。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





图 7-30

图 7-31 是该股的周线图，图中 A 点是近期走势。RSI 处于 50 线上的强势区，但是随着股价回落，RSI 已开始呈现下行态势。对于股价和指标的未来走势，尽管不能从主观愿望的角度来解读，但图中 A 点 RSI 确实具有持续下行的可能性，这一点也是不可否认的。结合日线系统和周线系统的分析，至少可以认定该股进入弱势区的概率极大。

图 7-32 是该股的月线图。随着股价的单月劲升，RSI 从低位上升至 50 线附近。A 点时，股价出现调整，同期的 RSI 整体上并未突破 50 线，便已经出现回软的迹象。从技术环境的角度来分析，整个均线系统仍旧保持着空头持续的态势。

月线系统上 RSI 不能整体进入到强势区并使得三线持续向上发散，至少说明该股并未摆脱下跌趋势的影响。RSI 的表现说明，该股仍旧运行于弱势区，而目前运行的极有可能仅是一波次级反弹行情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



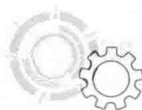


图 7-31



图 7-32

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



当 RSI 三线在弱势区出现先上后下的态势，技术环境分析不能给出一个相反的结论时，交易者结合多系统分析选择做空，就是一种顺应趋势发展的做法。

图 7-33 中 A 点是该股的后期走势。



图 7-33

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第八章

玩转 MTM

价格运行具有多种波动形式，既有"动"的一面，也有相对"静"的一面。在"动"与"静"相互转化前后，往往具有加速或惯性波动的表现。MTM指标具有的这些优异性，对于交易者判断和捕捉波段行情以及行情运行拐点具有重要的参考和提示作用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第一节 MTM 基础知识

MTM 指标又叫动量指标，其英文全称是“Momentum Index”，是一种用于研究价格波动的中短期技术分析工具。

一、MTM 指标设计原理

MTM 指标专门研究价格在波动过程中各种加速、惯性作用以及由静到动或由动转静的现象，其理论基础是价格与供求量的关系。理论上认为，当价格的涨跌幅度随着时间的推移逐渐变小，价格变化速度和能量慢慢减缓后，行情极有可能发生逆转。

在多头行情里，随着价格不断上升，上涨的能量和速度将日渐萎缩。当上涨的能量和速度减少到一定程度时，行情将会出现大幅回调整理或见顶反转的情况。在空头行情里，随着价格不断下跌，下跌的能量和速度也将日渐萎缩。当下跌的能量和速度萎缩到一定程度时，行情会出现大幅反弹或见底反转的情况。从这里可以看出，动量指标是通过观察价格波动的速度，衡量波动的动能，从中揭示价格反转的规律。

二、MTM 指标计算公式

MTM 的计算方法比较简单易懂，常用的计算公式有两种。虽然这两种计算方法有一定的差别，但二者计算方法的意义和研判方法是相同的。

（1）第一种计算方法。

以日 MTM 指标为例。

MTM（n 日）= C－Cn

C = 当日的收盘价

Cn = n 日前的收盘价

n 为计算参数，一般起始参数为 6。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（二）第二种计算方法。

以日 MTM 指标为例，其计算过程如下。

MTM（n 日）＝（C÷Cn×100）－100

C＝当日的收盘价

Cn＝n 日前的收盘价

n 为计算参数，一般起始参数为 6。

三、MTM 指标应用法则

动量指标以 0 线为中心线，0 线上方为股价上升地带，0 线下方为股价下跌地带。动量线就是根据股价围绕中心线周期性波动来反映股价波动的速度。另外，为了使动量指标更直观、准确地反映股价真实的波动情况，在股市分析软件上，MTM 指标图上还辅以另外一条线——MTMMA，即 MTM 的移动平均线。MTM 指标的研判就是围绕这两条线之间的关系展开的，如图 8-1 所示。

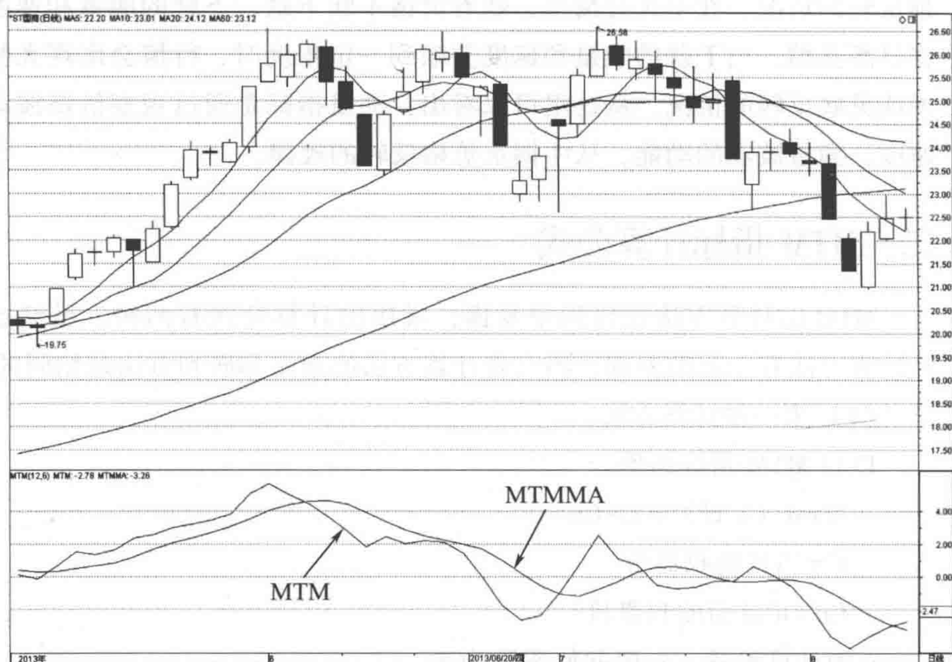


图 8-1

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（1）MTM 曲线在 0 线上方时，说明多头力量强于空头力量，股价处于上升或高位盘整阶段。

（2）MTM 曲线在 0 线下方时，说明空头力量强于多头力量，股价处于下跌或低位盘整阶段。

（3）MTM 曲线从 0 线下方向上突破 0 线时，说明市场多头力量逐渐强大，股价向上运动的能量开始放出，股价将加速向上运动，是较强的做多信号。

（4）MTM 曲线从 0 线上方向下突破 0 线时，说明市场空头力量逐渐强大，股价向下运动的能量越发强大，股价的下跌速度也将加快，是较强的做空信号。

（5）MTM 曲线从 0 线下方向上突破 0 线并向上运动较长一段时间后，如果股价向上运动的速度开始放缓，说明市场多头力量开始衰减。一旦 MTM 曲线掉头向下，预示着股价将见顶回落，是较强的短线卖出或做空信号。

（6）MTM 曲线从 0 线上方向下突破 0 线并向下运动较长一段时间后，如果股价向下运动的速度开始放慢，说明市场空头力量开始衰减。一旦 MTM 曲线开始勾头向上，预示着股价将短期见底反弹，是较好的短线买入信号。

（7）MTM 曲线向上突破 0 线后，只要 MTM 曲线不掉头向下，说明股价向上运动的速度和能量始终能支撑股价上涨，是很强的持股待涨信号，直到 MTM 曲线有掉头向下的迹象为止。

（8）MTM 曲线向下突破 0 线后，只要 MTM 曲线没有勾头向上，说明股价向下运动的能量仍然比较大，是较强的持币观望信号。

第二节 MTM 做多细节分析

在价格由“动”转“静”，再由“静”转为“动”，在这种循环往复中，MTM 有时能够侦测到价格转化的拐点。但是交易者由此确立操作行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为，却具有一定风险性，而通过技术环境分析辅助研判，则可以将其中的风险降到最低。

一、MTM 做多细节

1. 向上交叉的做多环境

当 MTM 从下向上交叉 MTMMA，至少说明价格的下跌动量已渐现衰竭，上涨动能正在聚集。随着上行惯性持续，如果价格在这个阶段突破均线压制并得到相应的支撑，那么行情可能会由此进入到加速上涨阶段。

如图 8-2 所示，股价运行于下跌趋势中，MTM 指标同步惯性下行。至图中 A 点，MTM 从下向上交叉 MTMMA 的情况出现，说明 MTM 指标下行的惯性已经终结，之后该股股价进入到加速上涨阶段。

实战中，交易者需要注意的是：MTM 指标下行惯性终结，并不等于价格一定会进入到加速上涨阶段。也就是说，MTM 从下向上交叉 MTMMA，



图 8-2

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



并不一定会引发上涨行情。技术环境不匹配时，即使 MTM 本身显示价格可能出现拐点，但是下跌趋势仍会持续。

和做空细节一样，做多时确认行情转势，同样需要两个要件：其一是股价整体运行趋向是否和 MTM 指标同步；其二是均线系统是否已由压制转为支撑。

如图 8-3 中 A 点和 B 点所示，尽管 MTM 发出交叉提示，但是股价仍旧受压于向下发散、空头排列的均线系统，难以突破上方压制，之后股价继续下跌趋势。由此可见，MTM 指标终结下行惯性具有暂时性和不稳定性。

某一下行惯性结束，指标交叉后却不能出现向上加速，反而会在之后出现再度向下的加速。这种情况在下跌趋势中是较为常见的，交易者寻觅做多时机时，需要重点关注上述两个要件和相关技术环境分析。

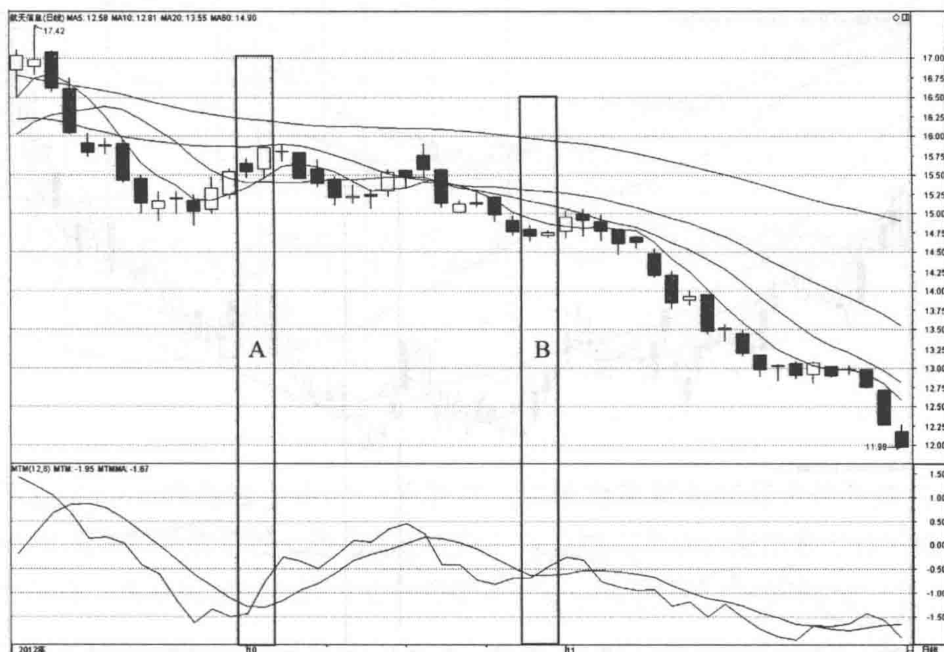
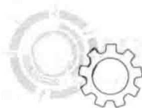


图 8-3

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2. 底背离环境认定

价格下跌创出新低，MTM 指标并不随之刷新低点，则形成底背离。底背离的出现，说明价格下跌已经处于惯性运行状态，下跌动能已有衰竭迹象，交易者可关注做多时机是否将要来临。

在前面做空分析中提到过，“背离成立后，股价并不必然会出现趋向转折。”这一观点同样适用于做多。基于 MTM 指标的动量特性，价格和 MTM 指标之间的背离通常是短期的、不确定的，而同步却带有确定趋向或趋势的决定性作用。

当价格下跌与 MTM 指标形成背离后，股价和 MTM 开始出现同步上行，股价获得均线支撑的现象，则交易者可以选择做多。如图 8-4 中，该股处于一波跌势，A 点股价创出新低，而同期的 MTM 指标却不再跟随股价刷新低点，底背离成立。



图 8-4

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



交易者在应用底背离捕捉做多时机时，需要注意一点：在大级别的下跌趋势运行与维持期间，价格和 MTM 指标往往会在多次底背离（低点抬升）之后，才会出现重要的趋势拐点。

如图 8-5 所示，A 点股价和 MTM 指标同步刷新低点。B 点股价刷新低点，MTM 指标出现背离。C 点股价和 MTM 指标再次背离。D 点时，MTM 指标和股价之间的背离更加明显。之后，随着股价和 MTM 开始出现同步上行并进一步获得均线的支撑，下跌趋势由此得以扭转。

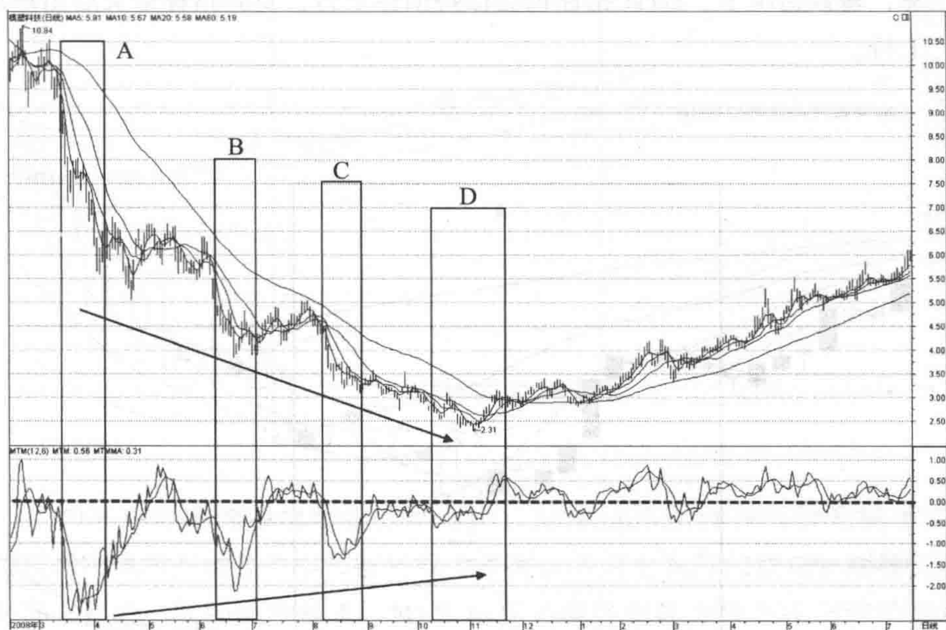


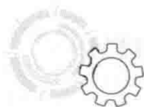
图 8-5

图 8-5 的案例显示出一个细节，即较为重要的底背离往往发生在 MTM 指标的 0 线附近。当指标稳定运行于 0 线之上后，意味着上行惯性已经形成，价格的加速上涨可能即将到来。

3. MTM 指标低位的收缩、缠绕与黏合

价格经过一段时间下跌后，如果 MTM 指标从下行转为收缩、相互缠绕、黏合的态势，一旦出现交叉后向上加速的情况，则往往是较好的做多

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



机会。

如图 8-6 中 A 点所示，MTM 线和 MTMMA 线出现收缩、相互缠绕、黏合的态势，之后随着 MTM 指标交叉后向上加速，股价也由此进入到快速上涨阶段中。

MTM 指标在价格下跌过程中的收缩、缠绕和黏合等态势，其实是下跌动量逐步减弱的一种表现，尤其是在价格经过长期或大幅下跌后出现时，其技术意义更为明确。当然，出现上述态势并不意味着价格必然上涨，多数情况下，MTM 指标仍会保持惯性下行，直到指标金叉后出现加速上行。

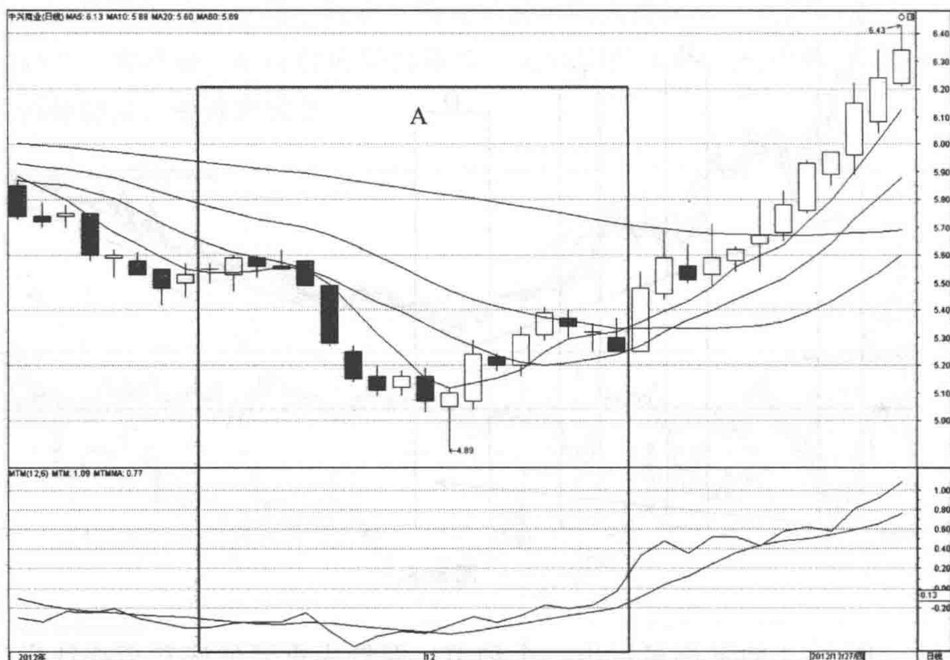


图 8-6

上行的加速是对惯性下行最有力的否定，至少对于价格的趋向转折具有决定性意义。MTM 指标脱离惯性下行后向上加速，往往极具爆发力。

MTM 指标从下行转为收缩、相互缠绕、黏合的这几种技术形态中，缠绕和黏合具有更重要的做多实战研判意义。缠绕和黏合会出现在行情运行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的多个阶段中，如图 8-7 中 A 点所示，MTM 指标呈缠绕和黏合状态，股价小幅缓慢盘升，随着向上加速的出现，行情进入到快速上涨阶段。

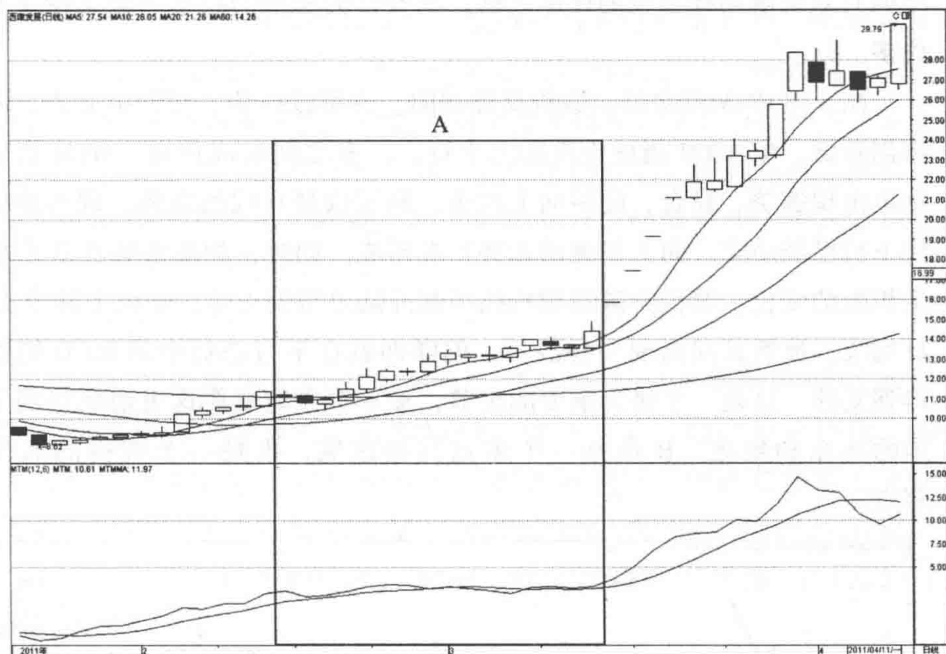


图 8-7

MTM 指标出现缠绕和黏合状态时，如果价格保持在均线系统上方，均线系统也相应地处于多头排列或者呈黏合后向上发散的状态，则股价后势迎来快速上涨的概率极大。MTM 指标的缠绕和黏合状态在上涨阶段中出现，往往是股价正常调整、上升动量汇聚的表现，交易者应坚守做多思路，不可被股价一时的微幅波动所困扰，犯下放弃做多、转而做空的错误。

二、MTM 做多实战分析

1. 多点共振

如图 8-8 中 A 点所示，该股在下跌途中出现反弹，MTM 指标脱离缠

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



绕态势，向上攻击0线。通过技术环境分析可以看到，A点均线系统基本处于空头排列的态势，下行状态的均线系统仍然存在较强的压制。在股价不能有效突破均线系统的压制之前，没有任何积极的技术因素支持交易者做多。

图8-8中A点之后，股价反弹遇阻，遂继续跌势。至图中B点，股价再创新低，但MTM指标不再随之下行，二者之间形成背离。MTM指标在这里出现缠绕、黏合，随后向上攻击，显示收复0线的态势，说明股价惯性下行已经结束，向上加速的走势正在形成。同时，均线系统在B点也发生积极的变化，股价突破短期均线压制并随之得到支撑，继续上涨攻击60日均线。虽然其间出现一些波折，但随即就在下行态势中的60日均线上得到支撑。这是一个极为重要的细节，显示多方能量在这里悄然得到了迅速的补充和聚集。B点是一个多点共振区域，也是一个难得的低位做多点。

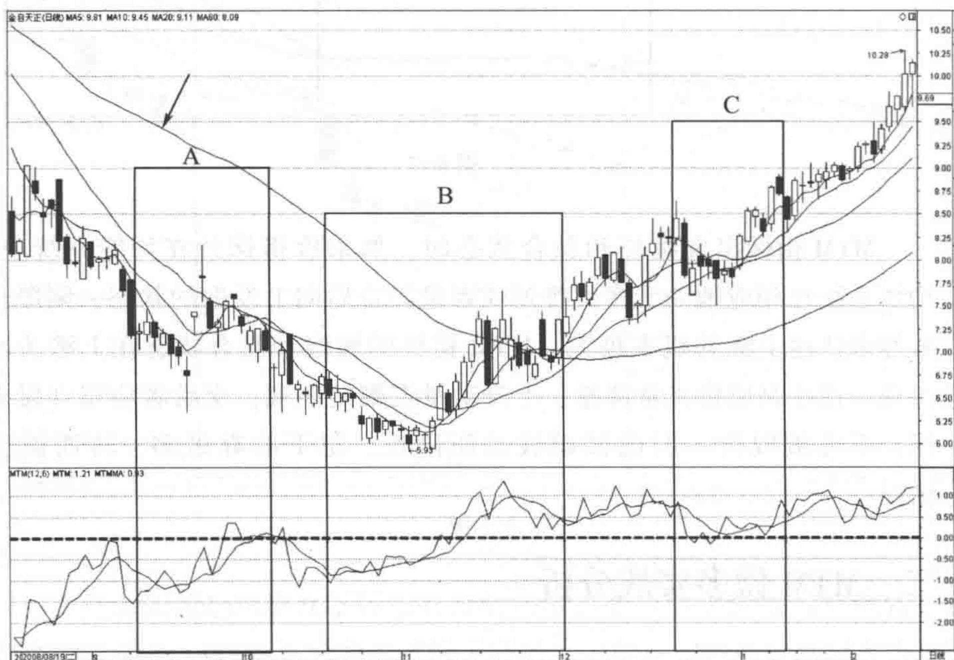


图 8-8

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



行情发展到图 8-8 中 C 点时，做多倾向已经非常明确。尽管 MTM 指标维持横向运行态势，但是在股价稳定运行于上升趋势的背景下，这种现象其实是 MTM 指标的特性决定的。股价运行重心平缓上升，MTM 横向移动，正是趋势平稳运行，上涨动能处于可持续状态的一种表现。也就是说，该股自 B 点脱离下跌惯性进入向上加速以来，至 C 点已经进入向上的惯性运行阶段。C 点股价虽然出现一定幅度的震荡，但是均线系统支撑良好，同时 MTM 指标也未跌破 0 线，显示多方在局面掌控上依然稳固，这里也是一个不错的做多点位。

2. 惯性与加速

无论 MTM 指标上行还是下行，都有一个加速阶段和惯性运行阶段。MTM 指标处于惯性运行阶段时，价格的运行趋势相对稳定，没有明显的趋势性变化。MTM 指标处于加速阶段时，价格趋势性变化非常明确，运行节奏往往极为迅捷。也就是说，在 MTM 指标显示价格在“动”与“静”相互转化的过程中，加速阶段具有决定趋向或趋势变化的作用。

图 8-9 和图 8-10 中，我们加入了成交量柱状图，便于更直观地理解 MTM 指标惯性与加速的各个阶段。

图8-9 中 A 点，股价处于下跌趋势中，成交量萎缩至较低水平，MTM 指标在 0 线之下，处于跌势的惯性运行阶段。股价经过长期大幅下跌之后，这时的 MTM 显示的是跌势已处于“静”的阶段。交易者必须明确一点，MTM 指标在跌势中的惯性运行阶段或成交量极度低迷后跌势“静”的阶段，并不代表这时已经是适宜的做多点，这种态势只是说明跌势已经运行到趋势维持阶段，没有加速的出现，这种态势仍将延续。

B 点，股价突破均线系统的压制并获得相应的支撑，成交量温和持续放大，MTM 指标稳定上行至 0 线以上。这种技术环境显示的就是股价脱离下跌惯性运行阶段，进入到加速阶段，也即行情“由静转动”的拐点已经发生。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

C 点，加速阶段暂告结束，股价处于向上的惯性运行阶段，这个阶段也是观察行情趋势性扭转真伪的关键区域。图 8-9 中 C 点，在惯性运行阶段，股价受到均线系统的有效支撑，成交量呈相对稳定状态，MTM 指标在 0 线偏上位置缠绕、黏合，并未整体重回 0 线以下区域运行。这些技术特征显示出上涨行情仍将持续运行。

D 点，向上加速再次出现，上涨行情向纵深发展。

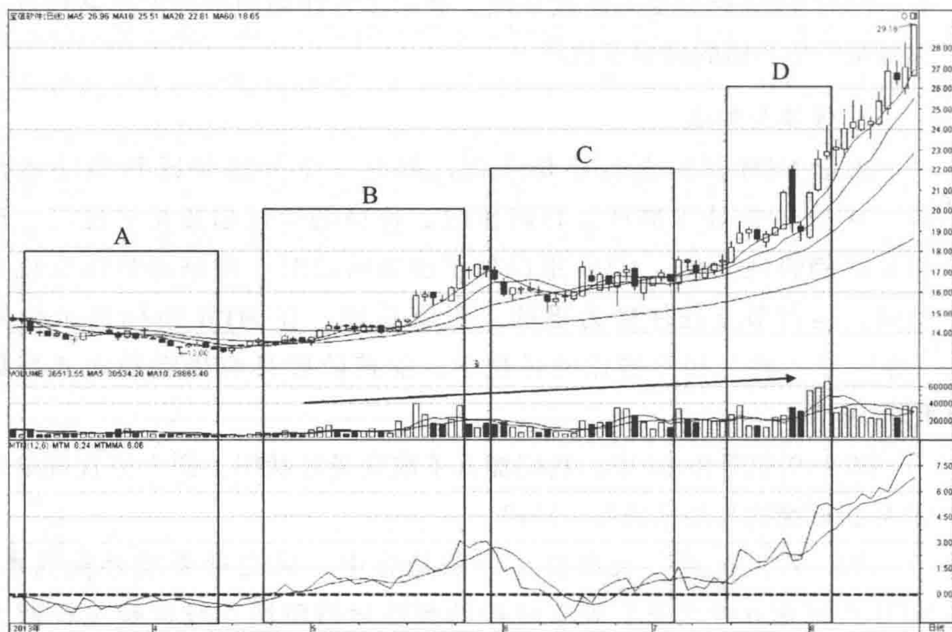


图 8-9

MTM 指标的加速阶段和惯性运行阶段，无论是在跌势中还是在涨势中，都是交替出现，相互验证的，二者始终处于行情运行趋向或趋势的不断确认或否定中。对于惯性与加速，交易者要有一个全面的认识。有了全面的认识，无论对于做多还是做空，都会对交易者有所帮助。

如图 8-10 中 A 点，在上涨趋势中，MTM 指标处于加速后的惯性运行阶段。至 B 点股价出现暴跌，均线系统逐步失去支撑，成交量由骤增到骤

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



减并维持萎缩态势，MTM 指标已经显示出有整体下行至 0 线以下运行的迹象。B 点向下加速，显示出行情可能由此出现趋向或趋势性拐点。

C 点，股价已经明显受到均线系统的压制且无力向上突破，成交量继续萎缩，MTM 指标也已整体运行于 0 线之下。这种态势告诉交易者：B 点向下加速结束后，C 点并没有出现能够使趋向回归涨势的向上加速，而是惯性运行于 B 点制造的跌势中，这就进一步验证了至少是趋向上的扭转已经发生。D 点向下加速再次出现，下跌行情持续运行。

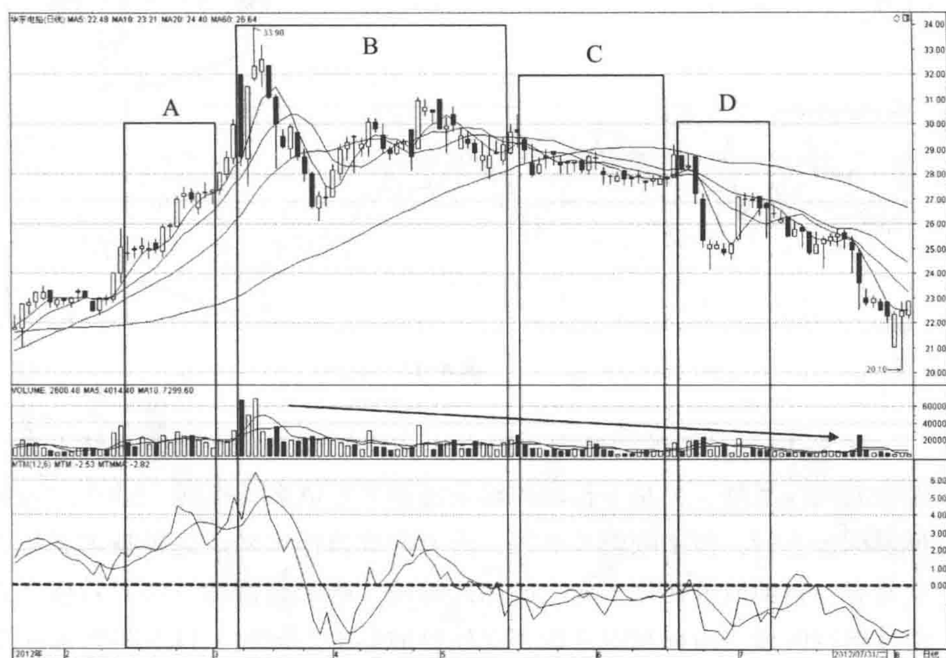


图 8-10

3. 多系统分析

图 8-11 中，该股经过一段时间的上涨后出现大幅回落，至 A 点股价出现一波迅捷的上升行情，同期 MTM 和股价之间形成底背离，之后 MTM 加速突破 0 线。图中 A 点的上涨，是调整结束后继续回归上涨趋势，还是短暂的反弹行情？这一点需要交易者从多系统分析上进一步寻求答案。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





图 8-11

图 8-12 是该股的周线图，图中 A 点是近期走势。股价连续上升，已经收复均线系统，但是下行的均线系统尚未形成多头排列。同时，MTM 指标虽同步上行，但刚刚触及 0 线，尚未完成整体突破。这种技术态势告诉交易者，目前股价还处于向上的加速阶段，确定行情性质还要看接下来的惯性运行阶段，指标与股价能否守住目前的多头倾向，以及再度加速能否出现。过快、过急的向上加速，往往维持的时间都较为短暂，接下来该股必然会出现向上惯性运行或者直接向下的加速。

图 8-13 是该股的月线图。该股在结束下跌后的上涨行情中，MTM 指标早已运行于 0 线之上，至图中 A 点，MTM 指标略有回落，但并未整体跌破 0 线。同时，均线系统显示出对于股价非常强劲的支撑。月线图很明确地告诉交易者，至少在目前这个阶段，该股行情仍旧处于多方的掌控之中。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





图 8-12



图 8-13

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 8-14 中，A 点是该股的后期走势。图中标示处可以看到，经过一个加速阶段后，该股果然出现一个惯性运行阶段。在惯性运行阶段，MTM 指标下行至 0 线附近便开始回升，而股价一直受到均线系统的良好支撑平稳运行，直至再次出现向上加速。

在惯性运行阶段，当该股的技术环境一切表现良好时，交易者完全可以研判出之前股价上升的性质，并为接下来的走势做好一切准备工作。

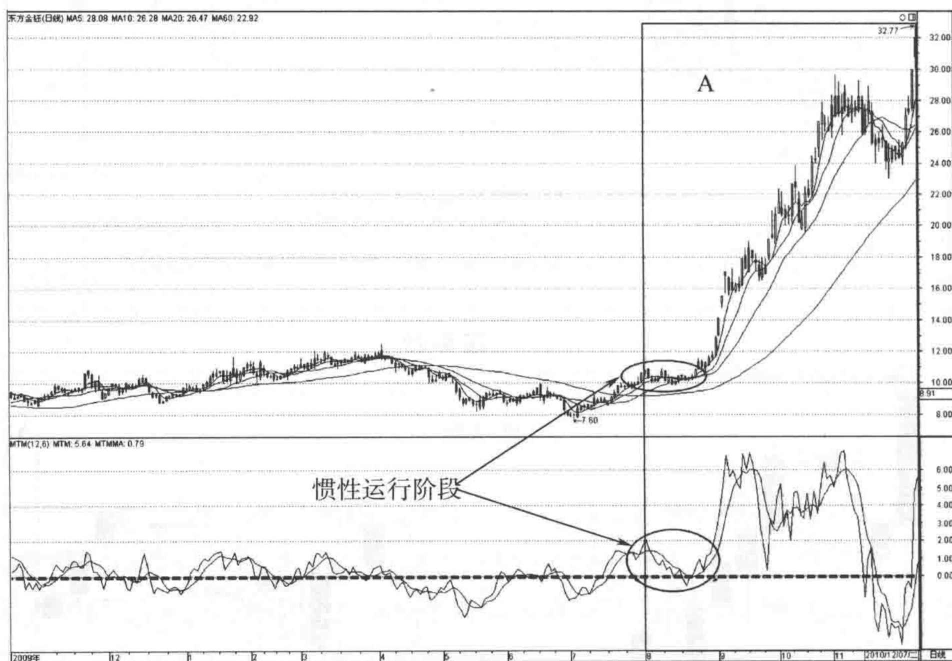


图 8-14

第三节 MTM 做空细节分析

MTM 指标对于价格动量的反应极其敏感，当价格上涨或下跌缺少持续的能量时，也就意味着行情运行到了重要的节点，这个时候就是交易者选择做空或者做多的时刻。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一、MTM 做空细节

1. 向下交叉与拐点加速

当 MTM 从上向下交叉 MTMMA 时，至少表明价格持续上升动能已经出现衰竭的迹象。随着下行惯性的持续，如果价格在这个阶段跌破均线，失去相应的支撑，那么行情可能由此进入到加速下跌阶段。

如图 8-15 中 A 点和 B 点所示，MTM 从上向下交叉 MTMMA，之后该指标虽然出现下行趋向，但是同期股价在 A 点至 B 点间却出现低点抬升，整体仍旧保持上行，显示和 MTM 指标并未同步运行。这种情况告诉交易者，MTM 指标的下行仅是惯性使然，并不存在加速的条件。换句话说，并不是所有情况下，MTM 从上向下交叉 MTMMA 都会出现持续性的下跌行情（拐点加速）。

确认行情转势的拐点加速，需要注意两个要件：其一是股价整体运行

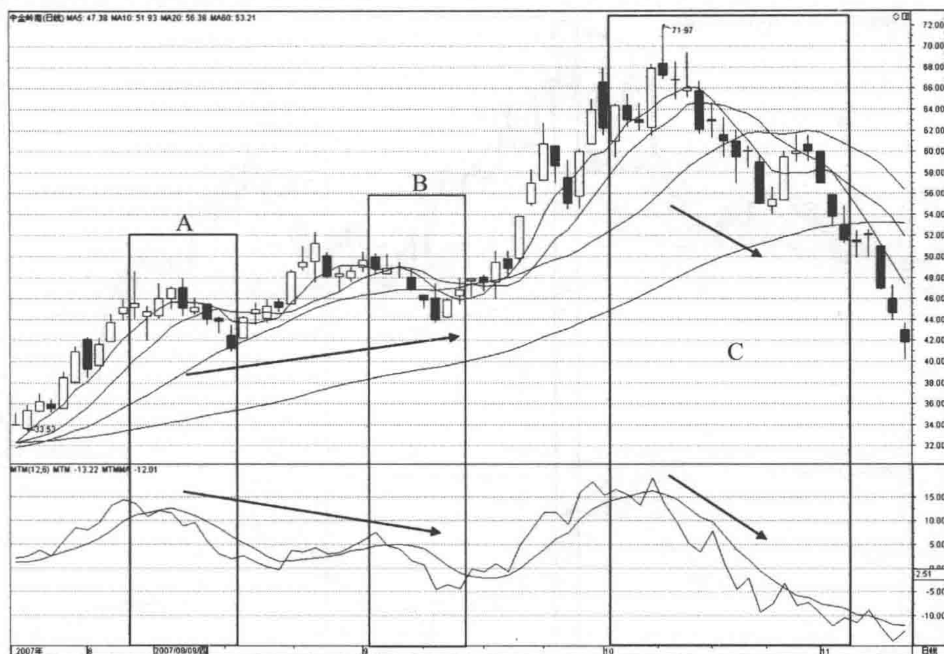
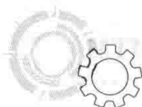


图 8-15

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



趋向是否和 MTM 指标同步；其二是均线系统是否具有相应的支撑作用。

如图 8-15 中 C 点，MTM 从上向下死叉 MTMMA，股价整体出现下行趋向。之后在多条均线附近都出现激烈争夺，但最终多方能量不济，股价连破多条均线，并且短时间内无力收复。当 MTM 指标出现死叉之后，股价随之下行，并跌破重要的均线支撑。这种情况足以说明空方已经占据主导地位，加速下跌即将开始，股价短期内继续大幅上涨只能是一种奢望。交易者可在此时选择做空。

2. 顶背离与顺势而为

当价格上涨创出新高，MTM 不能同步刷新高点，则和价格之间形成顶背离现象。顶背离现象出现，意味着价格上涨动能出现减弱的迹象，交易者可关注价格是否会由此形成趋势拐点。

图 8-16 中，MTM 指标和股价同步上行。当运行至 A 点时，股价创出新高，而 MTM 已经下行到相对低位，二者形成顶背离。顶背离现象的出



图 8-16

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



现，说明 MTM 指标所侦测的股价上涨动能正在逐步消减，虽然股价仍在上升，但是随着时间的延长，股价必然会出现运行方向上的变化。

实战中，交易者要着重关注顶背离现象出现前后股价运行重心的趋向。如图 6-3 所示，A 点之前，股价运行重心基本呈水平趋势，A 点虽然股价创出新高，但未能引发整体向上运行。在长期大幅上涨的高位，股价运行重心呈水平或下移情况下，此时出现顶背离，其发出的做空提示信号可以说极其强烈。

出现顶背离，并不意味着上涨趋势一定会结束，这是需要交易者特别注意的一个方面。如图 8-17 所示，股价和 MTM 同步运行，至图中 A 点时，已经出现顶背离现象，但是股价运行重心继续上行，MTM 之后保持着横向运行的态势。这种现象其实是 MTM 指标的特性决定的。股价运行重心平缓上升，MTM 横向移动，正是趋势平稳运行，上涨动能处于可持续状态的一种表现。交易者不能仅仅因为顶背离出现，就一味强求做空，继而

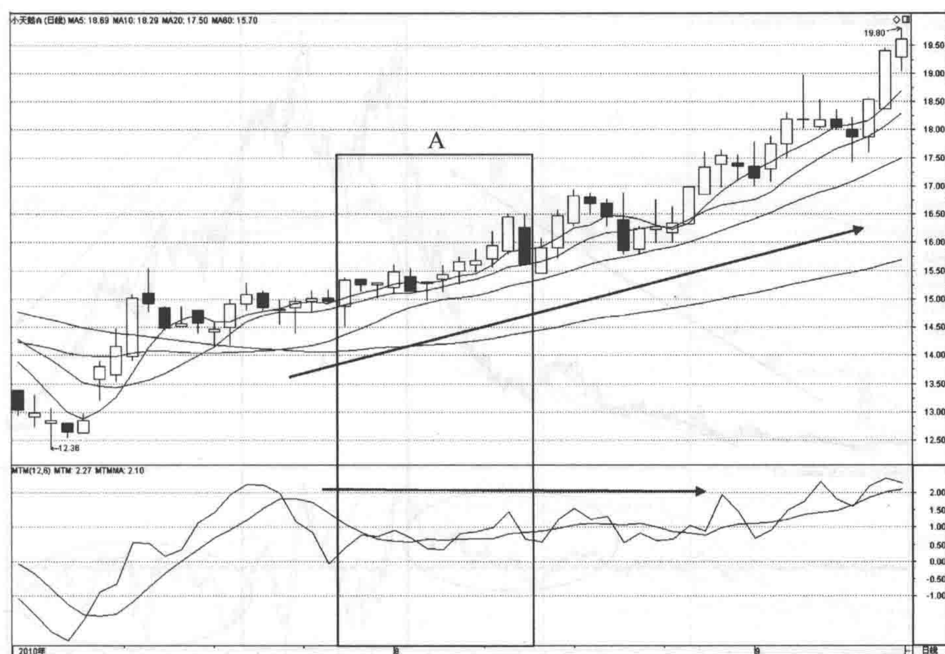


图 8-17

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



失去做多盈利的机会。刻意强求做空，反而会因此失去难得的机会，或者造成亏蚀。技术指标的细节分析，也包含着顺势而为，遵循价格运行规律的意义。

3. MTM 指标的轨迹与趋向

当价格在上升趋势的高位大幅震荡，之后跌破重要的均线支撑，与 MTM 同步下行，MTM 指标运行轨迹不能重返原趋向时，行情的趋势拐点可能会由此形成。

如图 8-18 中 A 点所示，股价在上升趋势的高位发生大幅震荡。震荡过后，股价与 MTM 同步下跌并跌破重要的均线支撑，趋势由此发生扭转。

价格处于上升趋势时，MTM 指标运行轨迹大多在 0 线偏上位置，价格处于下跌趋势时则相反。如图中 A 点之前，MTM 指标运行轨迹大多在 0 线偏上位置，A 点发生震荡之后，MTM 指标运行轨迹明显下移，处于 0 线偏下位置。MTM 指标在不同行情阶段出现的变化，对于交易者研判趋势

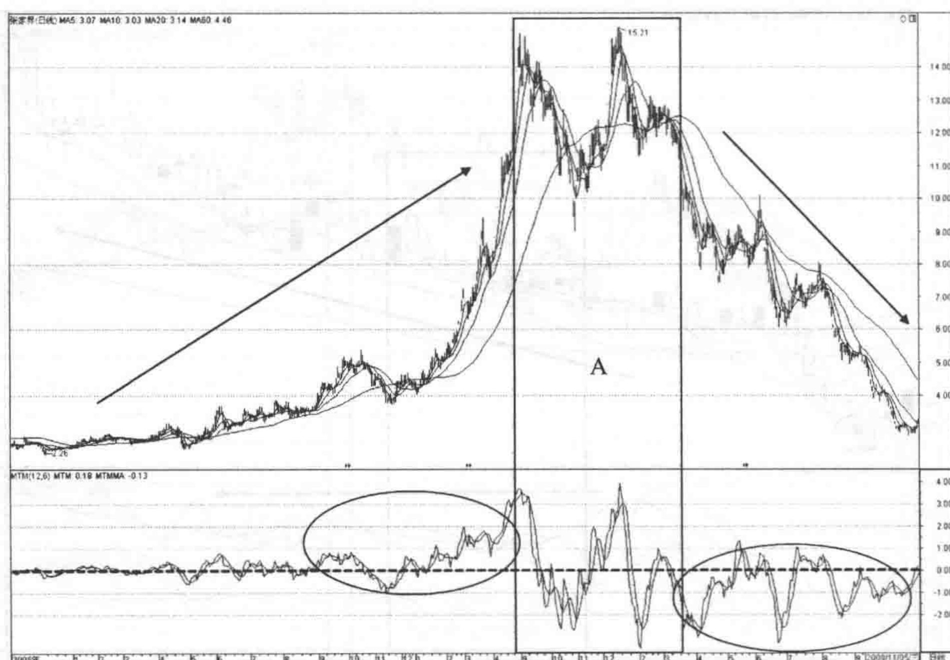


图 8-18

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



转化具有极为重要的提示和参考作用。

4. 惯性运行后的加速

价格在一段时间内整体运行趋向呈横盘态势，如果 MTM 线和 MTMMA 线从相互缠绕状态转为下行，则下跌行情可能进一步向纵深发展。MTM 指标脱离惯性运行后的加速，往往极具杀伤力。

如图 8-19 中 A 点所示，MTM 线和 MTMMA 线从相互缠绕状态转为整体下行，股价发生向下的跳水走势。MTM 指标相互缠绕、横向移动时，如果股价呈明显的上涨趋势，则意味着动能均衡，趋势运行稳定。如果股价整体走势也呈横盘或下跌的态势，则说明股价的涨升动能已经不足。一旦技术环境发生变化，空方趁机发难，必然会带来一波下跌行情。对于这种情况，交易者应提前做好相关准备，如若加入做空，应控制好仓位。

在长期下跌趋势维持期间，MTM 指标和价格有时会多次形成横盘态势。这种情况对于交易者具有较大的迷惑性，往往会使人误以为价格可能

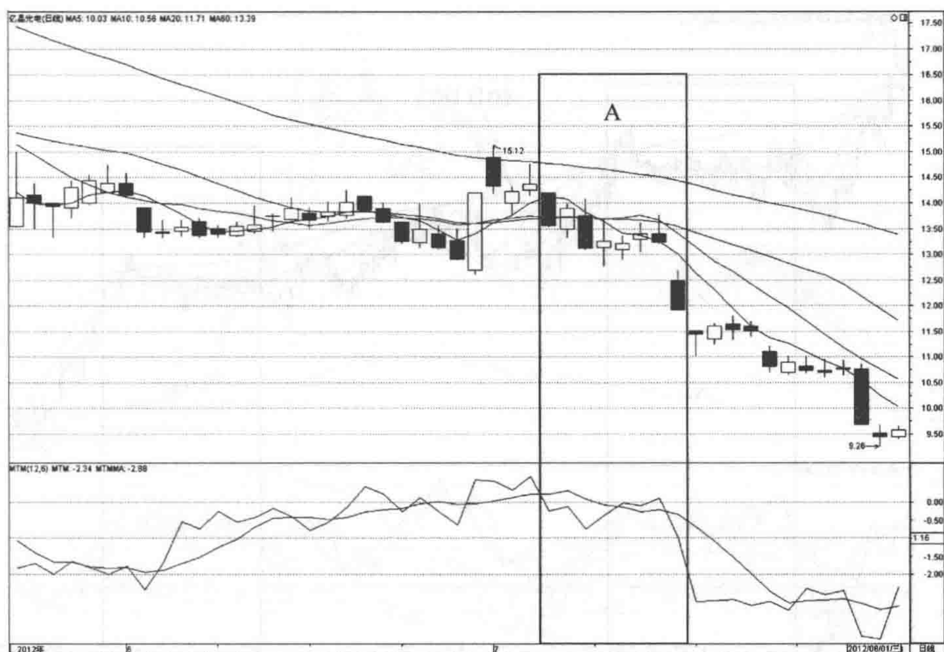


图 8-19

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



正在筑底，行情处于转折的拐点。于是一些人会在此转空为多，从主观愿望的角度提前买入做多，试图捕捉到上涨行情的最低点。但是行情的进一步发展打破了这些做多者的美梦，一轮又一轮的持续性下跌，使得这些做多者苦不堪言。

如图 8-20 中 A 点所示，MTM 指标相互缠绕，横向移动，股价整体保持横向波动的走势，随后股价继续急跌。之后 MTM 迅速上行，而股价小幅反弹后，受制于上方均线，难以继续上行，再次在 B 点出现横盘走势。类似这种走势表现，对于交易者来说具有一定的迷惑性，部分人会认为这是股价下跌后的筑底现象，但是如果真的选择这个位置介入做多，则难逃亏蚀的命运。

在下跌趋势维持期间，股价和 MTM 整体呈横向移动的态势时，交易者决不可轻易转空为多，而应从技术环境分析的角度来看待这种横盘。例如图 8-20 中 B 点，60 日中期均线依旧维持压制的态势，股价反弹难以有



图 8-20

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



效攻克，说明目前的横盘仅仅是下跌趋势中的一次短暂休息，交易者可继续以空仓应对或保持观望。

二、MTM 做空实战分析

1.0 线与轨迹变换

MTM 指标的 0 线，是交易者在实战中需要关注的一个指标分析细节。前面我们讲过，当价格处于上升趋势时，MTM 指标运行轨迹大多在 0 线附近偏上位置，如图 8-21 中 A 点所示。当价格处下跌趋势时，MTM 指标运行轨迹则大多在 0 线附近偏下位置，如图 8-21 中 B 点所示。MTM 指标的这个特点，能够让交易者较为明确地分辨出目前行情所处的趋势与运行阶段。

当 MTM 指标运行轨迹大多数时间维持在 0 线之上时，即便价格发生回落，也可能仅仅是一次正常的回落整理，交易者不宜重仓做空。当 MTM

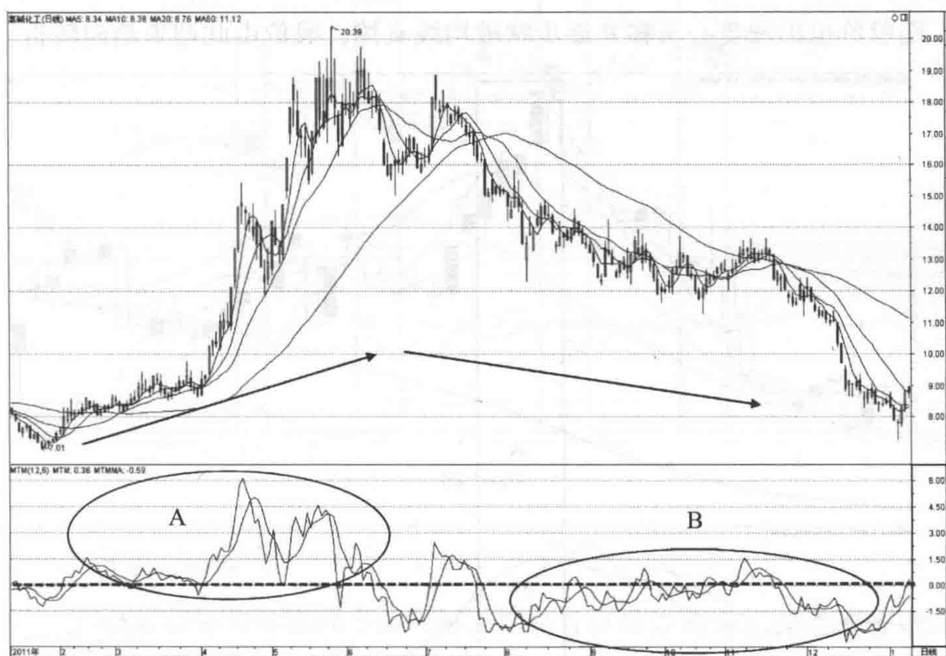


图 8-21

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



指标运行轨迹下破0线，之后不能迅速回升且保持在0线之上，相比原来运行轨迹必然明显下移。这个时候如果价格也处于下跌阶段，那么交易者就要观察MTM指标运行轨迹是否整体保持在0线偏下的位置。倘若答案是肯定的，那么意味着行情趋向已经发生转化，交易者至少在一段时间内应采取做空或观望的策略。

如图8-21中B点所示，MTM指标运行轨迹整体处于0线偏下的位置，虽未远离0线，但也不能顺利攻上0线，这种情况显示价格已经处于阴跌阶段。

MTM指标运行轨迹在一段时间内迅速远离0线，无论是向上还是向下，都会引发价格的逆向波动。MTM指标长时间在单一方向上惯性运行，必然会累积价格逆向加速的能量，这一点也需要交易者注意。

2. 交叉与整体下移、均线支撑

如图8-22中A点所示，MTM指标发生交叉，随后轨迹向下运行，同期股价也出现重心下移并逐步跌破均线支撑，股价由此迎来趋向转折。



图8-22

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



实战中，MTM 指标在上行过程中发生交叉，有时是一种常见的惯性反应，并不一定都会引发股价趋向或趋势的转折。如图 8-23 所示，在上升过程中，该股 MTM 指标多次发生交叉，但并未引发股价转势，个中原因就在于，MTM 指标发生交叉时，自身的运行轨迹既未向下运行，同期股价也未出现重心下移并跌破均线支撑的情况。

有鉴于此，MTM 指标在上行过程中发生交叉并不可怕，但是如随之出现 MTM 指标整体轨迹以及股价重心下移、跌破均线支撑的现象，则是一个明确的、具有加速性质的趋向或趋势转折提示信号，交易者理应对此有一个明确的认识。

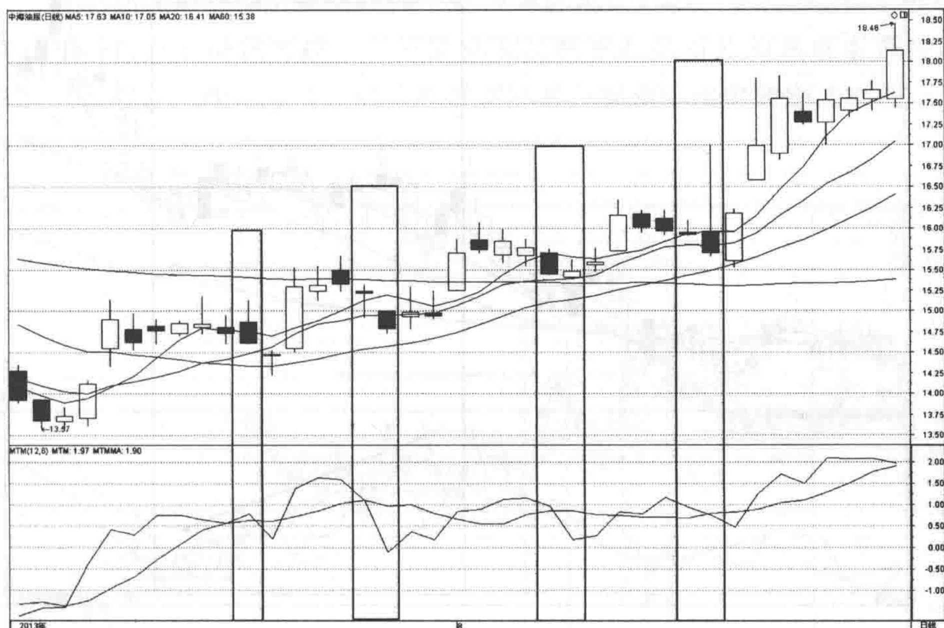


图 8-23

3. 同步与背离

当 MTM 指标与价格同步运行时，交易者应顺势而为，即“涨势做多，跌势做空”。行情到达转折的拐点时，也可以从 MTM 指标运行轨迹、股价运行重心是否整体下移，均线支撑是否有效，来研判和捕捉做空时机。当

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



MTM 指标与价格同步运行时，相对来说，交易者比较容易判断价格后期的变化。在 MTM 指标与价格背离的情况下，对于价格的后期走势，研判上则要复杂和困难得多。

背离有很多种表现形式，例如 MTM 指标下行，股价却维持上升，或者 MTM 指标上行，股价却下跌。MTM 指标下行，股价维持横盘，这也是一种背离走势，并且这类形式的背离在实战中较为常见。如图 8-24 中 A 点所示，股价基本呈横盘走势，而 MTM 指标却呈现明显的下行态势，背离成立。

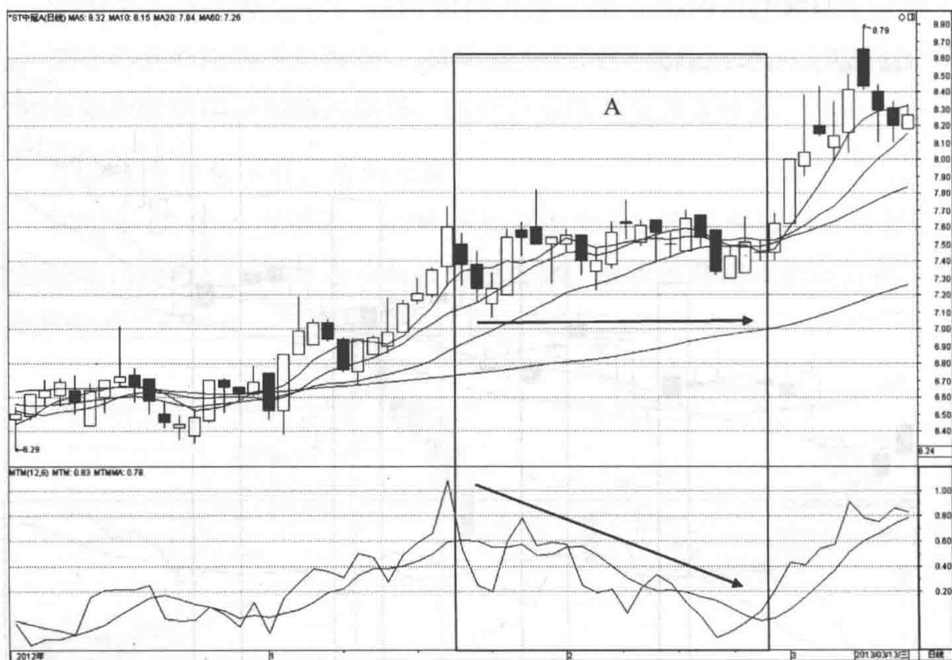


图 8-24

出现背离后，股价并不必然会出现趋向转折。如图 8-24 所示，A 点过后，股价却重新转入上升。出现背离后，如果股价和 MTM 开始同步下行，股价跌破均线支撑，交易者就要选择做空。价格和 MTM 指标之间的背离通常是短期的，具有不确定性，同步运行则带有确定趋向或趋势的决定性作用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在实际运用中，MTM 指标具有波浪理论某些方面的特质，尤其是在背离的判断上。基于 MTM 指标的动量特性，MTM 指标的加速或者惯性反应不可能每次都完全一样，所以出现背离既是一种正常现象，也是 MTM 指标难以剔除的“杂波”。

如图 8-25 所示，A 点股价创出新高，但是 MTM 却未同步刷新高点。B 点时股价再创新高，MTM 却再次背离。两次背离后，股价并未发生趋势性扭转，而是阶段性下跌后重回上涨趋势（见图中 C 点），之后 MTM 才和股价同步上行。由此可见，图中 A 点和 B 点的所谓背离，仅仅是 MTM 指标的杂波，也是指标本身在下行惯性作用下出现的正常反应。

在时间较短的价格波动期间（如波浪理论中的某一细分浪型），MTM 指标基于自身的动量特性，并不能真实反映所有的价格加速或者惯性反应，所以容易出现伪信号，这是需要交易者在实战应用中特别注意的一个细节。

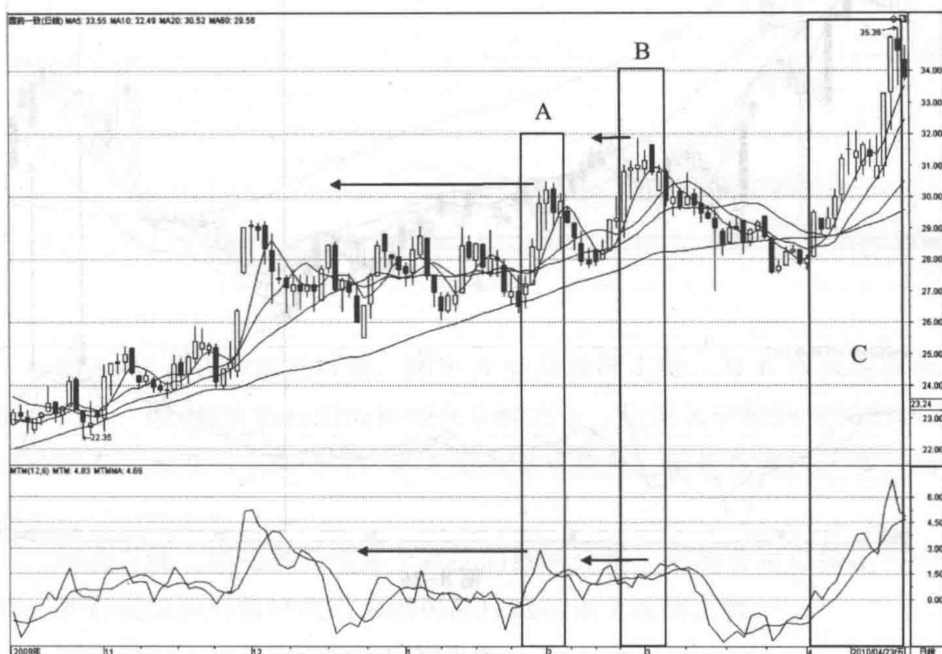


图 8-25

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 多系统分析

图 8-26 中，该股运行于下跌趋势，A 点出现一波较为强势的反弹。A 点的反弹虽然使股价暂时收复均线系统，但是 MTM 指标在最近的走势中和股价之间出现背离，并在之后形成死叉，这个死叉出现的同时，股价也随之整体下移。

上述态势使得大家对该股后期的走势充满忧虑。从 MTM 指标分析上看，该股股价极有可能结束目前的反弹局面，继续进入到下跌趋势中。但中短期均线系统，仅就目前而言，尚未完全失去对股价的支撑。那么后期股价究竟是回归下跌趋势，还是仅做一个短期调整后继续上涨？交易者可以从多系统的角度来分析和研判。



图 8-26

图 8-27 是该股的周线图，图中 A 点是近期走势。近期股价连续上升，已经穿越多条均线，但是均线系统并未由此形成具有支撑力度的多

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



头排列。同时，MTM 指标上行至 0 线附近后表现乏力，随着股价的回落，MTM 也折头向下。这种情况表明，股价目前仅仅是一波具有一定力度的反弹行情，并没有出现行情转向多方的技术环境来予以配合和佐证。



图 8-27

图 8-28 是该股的月线图，图中 A 点是近期走势。月 K 线虽报收长上影中阳线，但 MTM 指标仍旧徘徊在 0 线之下，呈死叉后横向移动的状态。这种状态只能说明空头持续，多方正在谋求恢复，但长夜漫漫，多头前途未卜。

结合日线、周线和月线多个系统的技术分析，交易者可以得出一个答案，即目前反弹行情就此结束的可能性远远大于继续上涨。

图 8-29 中 A 点是该股的后期走势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 8-28

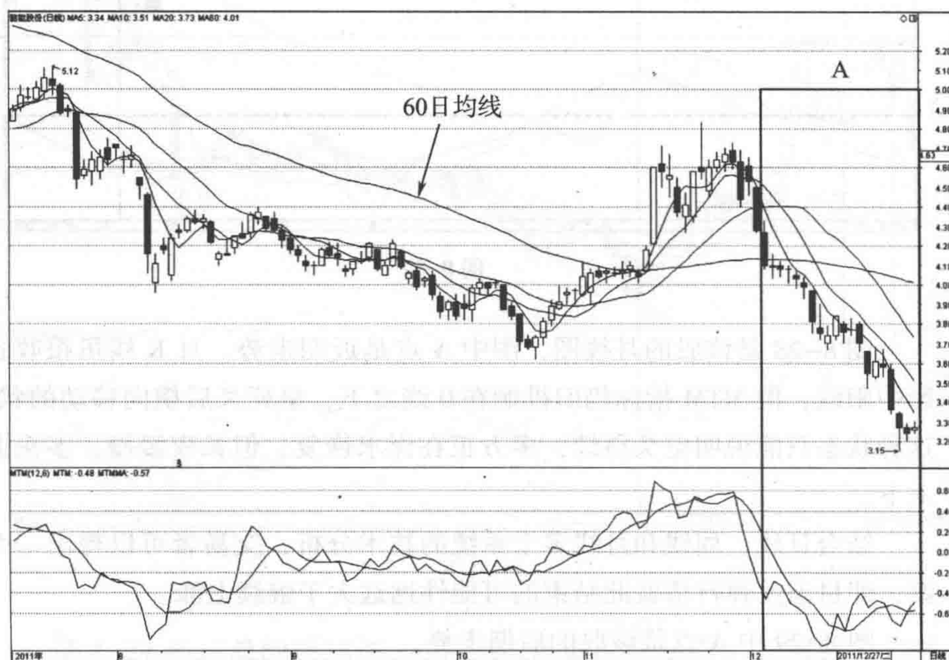


图 8-29

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第九章 玩转 BIAS

乖离率指标，其实是追寻价格与平均线之间“过度表现”的过程。没有“过度”情况出现，BIAS 就如同一潭死水，波澜不惊。当“过度”情况出现时，BIAS 必然会掀起万丈狂澜。交易机会，就存在于 BIAS 动荡不息之间。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第一节 BIAS 基础知识

BIAS 指标是依据格兰维尔均线八法派生出来的技术分析指标，它通过一定的数学公式，计算和总结出价格偏离移动平均线的程度，并提示买卖时机。

一、BIAS 指标设计原理

BIAS 指标即乖离率指标，是通过百分比的形式来表示价格与平均线之间的偏离程度。价格暴涨暴跌，必然导致价格远离平均线，乖离率的绝对值就会增大。乖离率值越大，意味着价格向平均线回归的可能性越大。

二、BIAS 指标计算公式

乖离率指标包括日乖离率、周乖离率、月乖离率和年乖离率以及分钟乖离率等多种类型，虽然计算时取值周期有所不同，但基本的计算方法一样。

以日乖离率为例，其计算公式为：

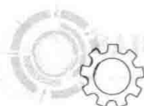
N 日 BIAS=（当日收盘价—N 日移动平均价）÷N 日移动平均价×100

N 的采用数值有很多种，常见的有两大种。一种是以 5 日、10 日、30 日和 60 日等 5 的倍数为数值；一种是 6 日、12 日、18 日、24 日和 72 日等以 6 的倍数为数值。尽管它们的数值不同，但分析方法和研判功能相差不大。

三、BIAS 指标应用法则

乖离率可以分为正乖离率与负乖离率。若价格高于平均线，则为正乖离；价格低于平均线，则为负乖离；当价格与平均线相等时，则乖离率为零。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



正乖离率越大，表示短期超买越大，则接下来越有可能出现下跌。负乖离率越大，表示短期超卖越大，则接下来越有可能出现上升。如图 9-1 所示，A 点随着负乖离率不断增加，价格在急速下跌后迎来反弹。B 点随着正乖离率不断增加，价格迅速上升后转入下跌。

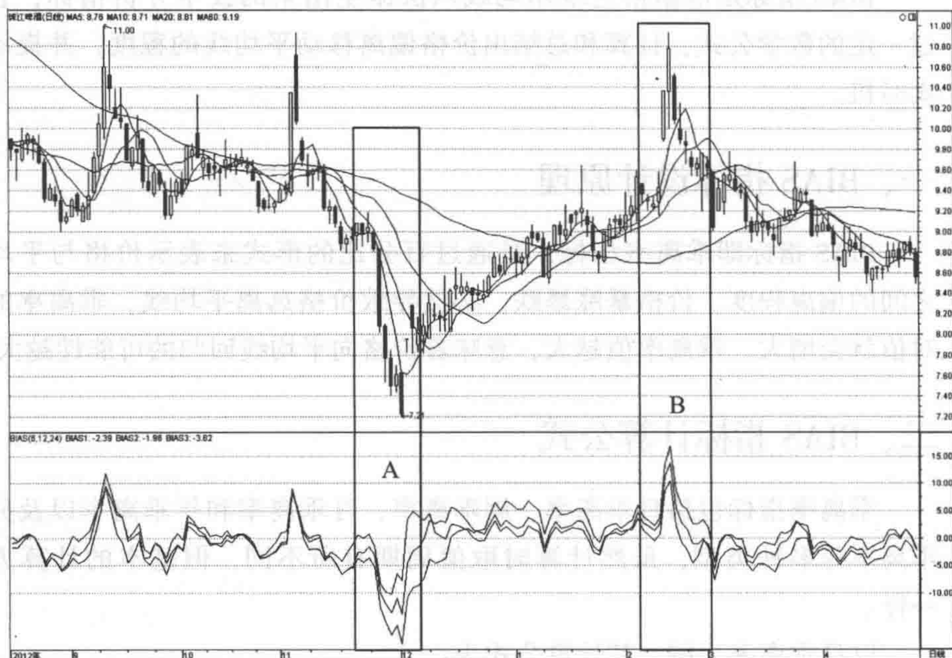


图 9-1

（1）股价与 6 日平均线乖离率达+5%以上为超买现象，是卖出时机。当其达到-5%以下时为超卖现象，为买入时机。

（2）股价与 12 日平均线乖离率达+7%以上为超买现象，是卖出时机。当其达-7%以下时为超卖现象，为买入时机。

（3）股价与 24 日平均线乖离率达+11%以上为超买现象，是卖出时机；当其达-11%以下为超卖现象，为买入时机。

（4）指数和股价因受重大突发事件的影响，出现暴涨与暴跌，股价与各种平均线的乖离率会出奇高或低，但发生的概率极少，仅能视为特例，不能作为日常研判标准。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（5）在上升趋势中，股价如果出现负乖离，是逢低买入的有利时机。

（6）在下降趋势中，股价如果出现正乖离，是逢反弹出货的最佳时机。

上面是传统理论中的交易法则，仅供大家参考。

乖离率指标的数值究竟达到多少，才是适宜做多或做空的时机，在不同的交易市场，不同的交易品种，不同的市场阶段，以及不同的交易者，有着不同的看法和标准。笔者认为，乖离率到达某个数值，就意味着做空或做多时机到来，这种理论或观点过于机械和呆板。

乖离率达到某个具体数值，与价格出现回落或上升，之间并不具有绝对性的关系，更多的时候处于一种相对的，需要根据技术环境来研判的关系。交易者如果盲目依照乖离率数值进行交易，在实战中就会被乖离率数值所囿，纠结于数字的不停变化，往往最终迷失了方向，离盈利越来越远。这里还是强调之前一再提及和多次重复的理念，可以借用技术环境分析来测量行情，但不能用主观愿望预测行情。

BIAS 乖离率指标的最大作用，就是告诉交易者，不论价格在平均线之上或之下，只要偏离过远，就会向平均线靠近，交易者据此可以判断交易时机；当价格涨得太快太高，下跌的概率必然增加；价格跌得太快太多，上涨的概率必然增加。

乖离率具有对价格波动高度敏感和反应迅速的特点，该指标的这一优异特性，也正好是其缺陷：过度频繁地对价格波动作出反应，容易使交易者产生误判。针对乖离率这一缺陷，可以运用技术环境契合性分析予以弥补。

第二节 BIAS 做多细节分析

约翰·邓普顿曾说：“牛市在悲观中诞生，在怀疑中成长，在乐观中成熟，在兴奋中死亡。最悲观的时刻正是买进的最佳时机，最乐观的时刻正是卖出的最佳时机。”乖离率做多细节分析综合契合性研判，能够比较

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

理想地发现悲观中的机会和乐观中的陷阱。

一、BIAS 做多细节

1. 长期大幅下跌后突增的负乖离率

价格经过长期大幅下跌之后，整体平缓运行，当价格再度快速下跌，同时负乖离率值激增时，交易者应及时调整惯性看空做空思维。当契合性分析提示做多时机来临时，可积极介入做多。

如图 9-2 所示，股价结束横盘状态，再一次展开快速下跌，负乖离率值同步迅速激增。结合该股前期长期大幅下跌的情况，这个阶段股价再次暴跌，负乖离率值激增，交易者应当逐步扭转看空和做空的思维。但是这里却并非理想的做多介入点位和时机，原因就在于，交易者不应以主观愿望作为交易的依据，而应以价格的实际变化和趋向性、趋势性提示作为交易的主要依据。

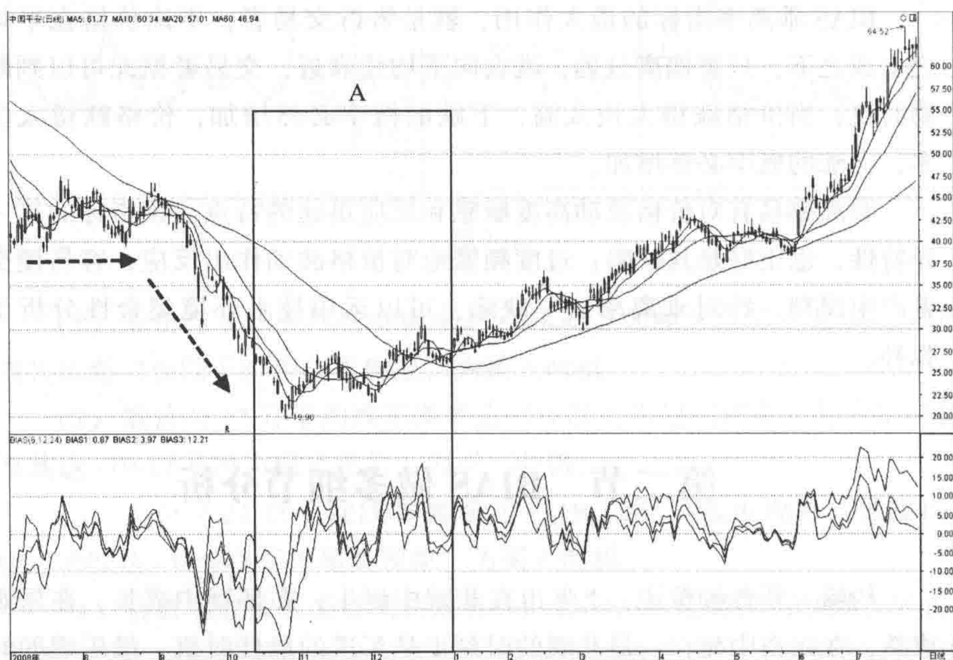


图 9-2

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



如图中 A 点，股价创出新低，负乖离率值也随之刷新，但是没有任何迹象表明这里必然就是股价转折的低点。如果交易者仅凭感觉或者内心希望介入做多，很可能会在之后股价的回落或震荡中过早离场。

在图 9-2 中，股价最终转势向上，但在实战中，股价继续维持下跌趋势的例子并不罕见。缺乏技术细节研判的交易，即使获得盈利也并不值得高兴。图 9-2 中，真正较佳的做多介入点位，应当在 A 点负乖离率值达到新高，股价逐渐得到均线系统的支撑时。

技术指标应用中有很多误区，痴迷于技术指标本身，忽略技术环境的实际表现，就是其中的误区之一，也是很多交易者利用技术指标进行实战却屡遭折损的重要原因之一。

2. 上涨趋势正乖离率突增

在价格上涨趋势形成的初中期阶段，即使正乖离率值出现激增，交易者也不宜盲目看空做空，而应从契合性分析的角度予以研判，并结合自身交易特点，选择是否参与短线做空，或是继续稳定持有多仓。

如图 9-3 中 A 所示，股价以大阳线的形式启动涨势，从而引发正乖离率迅速激增。之后股价虽略有回落，但在短期均线上受到支撑，显示涨势正处于蓄势待发的状态中。这里正乖离率迅速激增，应视为一种短期过度反应，而不是趋势性提示。交易者此时理应寻机介入做多或稳定持仓。

图 9-4 和图 9-3 的情况有所不同。图 9-4 中，A 点股价波段性急升，引起正乖离率激增，但是股价的回落也同样受到了短期均线系统的支撑，交易者可以稳定持仓。

至于在正乖离率激增之后价格回落途中，交易者是否参与短期做空，则应根据个人交易能力和价格实际表现来判定。比如在图 9-3 中，A 点正乖离率激增后，价格回落幅度极其微小，短期均线系统支撑力度较强，技术环境显示多方明显处于攻击状态，此时短线做空明显有违顺势而为的交易原则。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

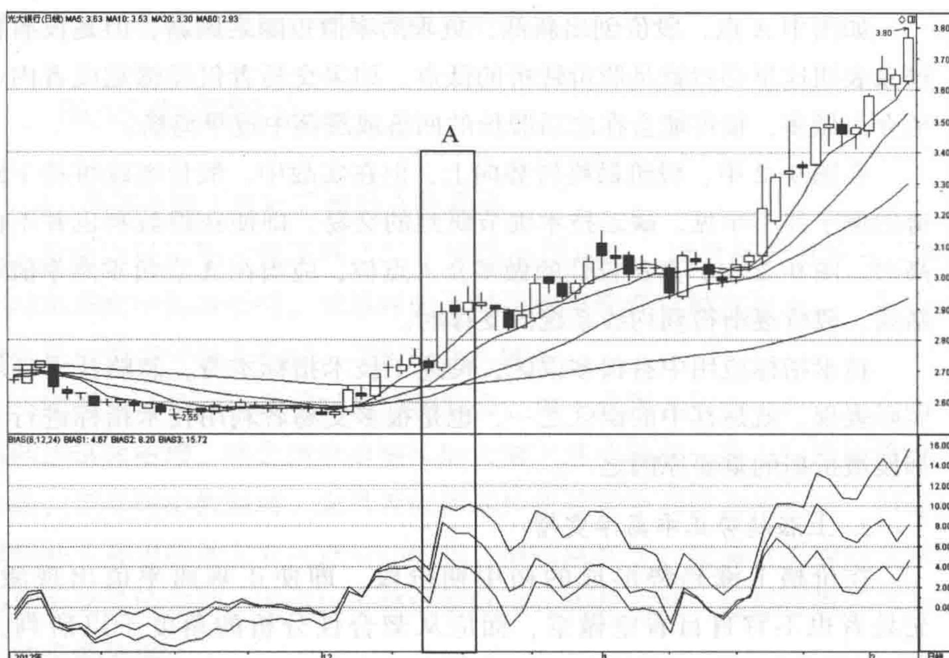


图 9-3



图 9-4

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在图 9-4 中，A 点正乖离率激增后，价格回落幅度虽略嫌大，但技术环境上和图 9-3 中 A 点的情况相差无几，同样也不适合短线做空。由此可见，在上涨趋势维持期间，即使正乖离率值出现激增，如果价格的实际表现并不能满足做空的基本要求，则不宜机械性地参与做空。

在涨势中，真正适宜做空的，至少应该是价格趋向性或次级以上级别的回落。如图 9-5 中 A 点和 B 点所示，当股价回落不能得到均线系统的有效支撑，乖离率进入阈值区域时，交易者可以择机短线做空。上述仅是从价格实际表现来判定是否适宜短线做空，交易者还需要根据个人的交易能力和细节研判深度，确认自己是否适宜参与。

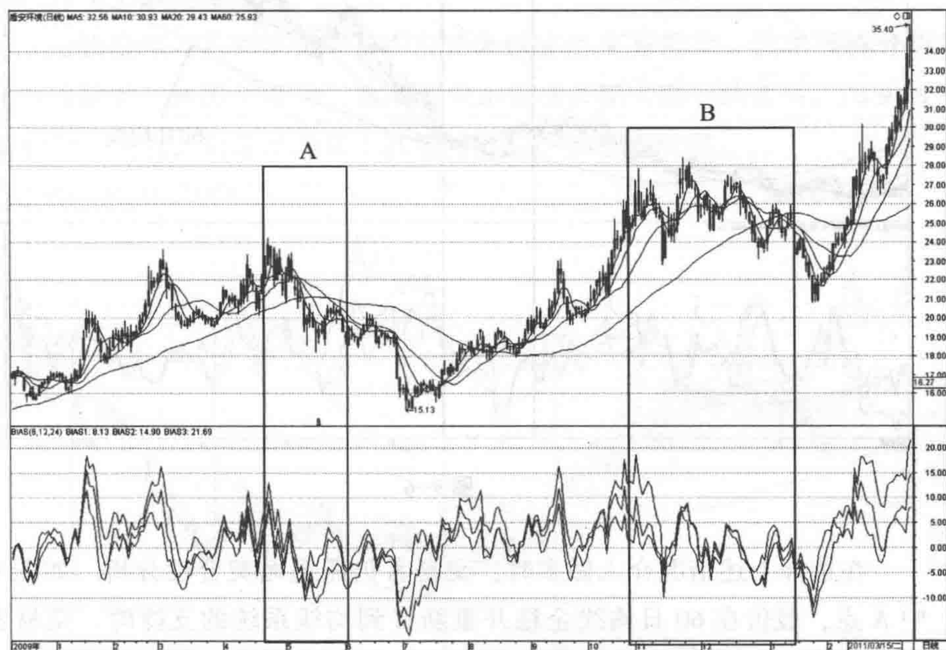


图 9-5

3. 趋势不变下的指标杂波

在上升趋势整体平稳运行期间，因价格短期波动导致乖离率出现较大负值，但契合性分析并未提示价格可能出现向下运行的拐点，交易者可在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价格从均线压制转为支撑时，继续介入做多。

如图 9-6 所示，在上涨趋势整体平稳运行期间，A 点股价出现一波回落，负乖离率值出现激增。实战中，类似的情况很常见，只要整体趋势保持完好，技术环境也并未出现恶化的迹象，往往每次价格回落，负乖离率值激增，都给交易者带来低价介入做多的机会。

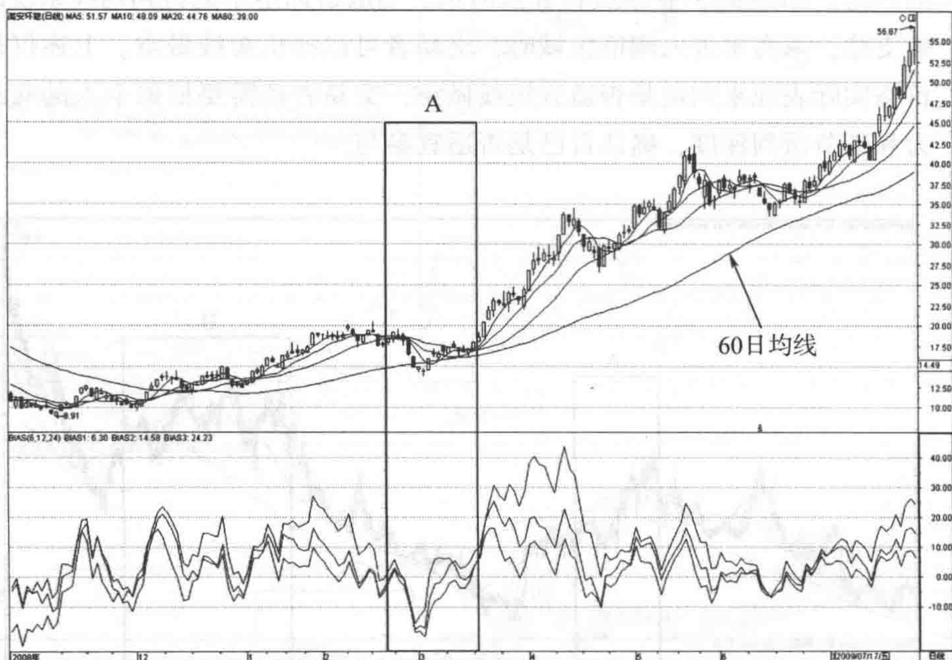


图 9-6

在选择上述情况介入做多时，交易者仍需遵循契合性分析。如图 9-6 中 A 点，股价在 60 日均线企稳并重新受到均线系统的支撑时，交易者可以寻机介入做多。

二、BIAS 做多实战分析

1. 价格与乖离率的背离关系

图 9-7 中，A 点股价连续快速下跌后，乖离率在升高的负值区域波

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



动。随后股价跌势减缓，但整体仍旧处于下行态势中。乖离率在这个阶段呈上行状态，二者出现背离。至 B 点股价开始上升，并逐步得到均线系统的支撑，乖离率穿越阈值区域发出做多信号。

在本案例中，价格的运行趋向与乖离率的背离值得深入分析。之所以出现背离关系，关键在于乖离率制作和计算上的特性，但是也反映出价格在不同运行阶段中的不同波动幅度和轨迹。

实战中出现这种背离情况时，往往会引发价格阶段性反弹甚至是趋势扭转，但并不具有必然性。如图 9–8 所示，A 点股价和乖离率之间形成背离关系，但股价仅出现一个几乎并不存在操作价值的短暂反弹，之后便继续运行于下跌趋势之中。

分析价格与乖离率背离是否会带来做多的交易机会，技术环境分析是不可或缺的。如图 9–7 中，背离现象出现在长期大幅下跌之后。图 9–8 所示的背离关系，则是出现在下跌趋势形成的初中期阶段。

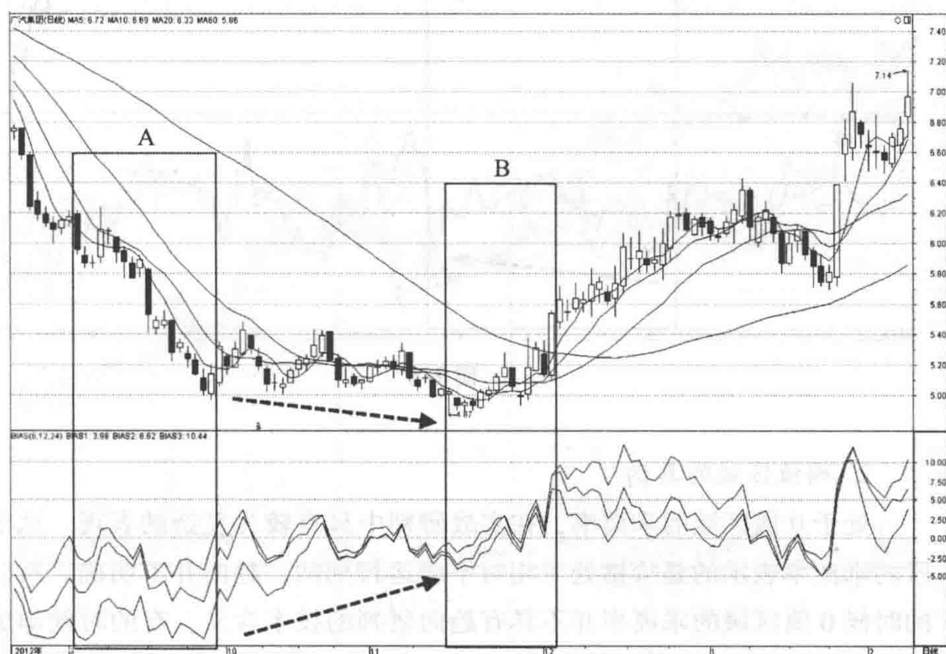


图 9–7

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

同时，契合性分析也是鉴别这种不同的关键因素。比如可以关注均线对于止跌转升是否具有契合性表现。如果均线系统并不支持上升，则说明乖离率的回升仅仅是指标的修复性反应。如图 9-8 中 A 点，均线系统不能对价格提供有效的支撑，与乖离率之间并未形成契合性表现。图 9-7 中 B 点，均线系统和乖离率之间具有高度的契合性，同时也为股价上升提供了明显的支撑作用。

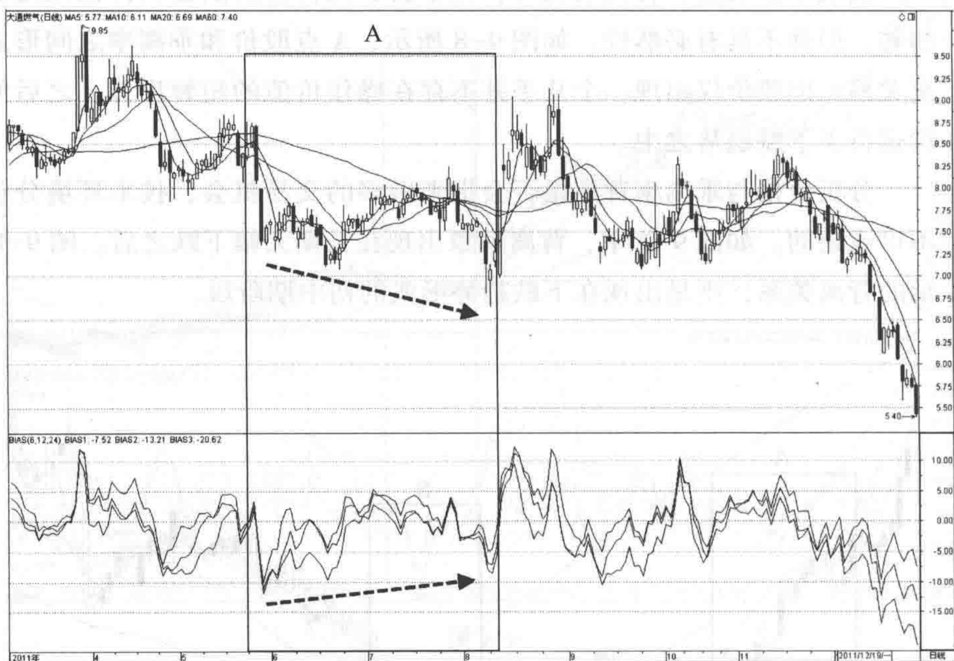


图 9-8

2. 阈值区域的真伪

处于 0 值区域的乖离率，在实战研判中具有较为复杂的表现。这个阶段的乖离率表示的是价格处于相对平缓运行期间，趋向并不明确，所以有的时候 0 值区域的乖离率并不具有趋向研判的技术含义，有的时候却成为趋向扭转的乖离率阈值区域。

乖离率阈值区域是一个动态的概念。如图 9-9 中 A 点所示，乖离率穿

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



越 0 值出现负值激增的情况，仅从乖离率本身来看，A 点似乎就是趋向转折的阈值区域。但是我们看到，同期股价下跌还是受到了均线的有效支撑，并没有出现契合性提示信号。

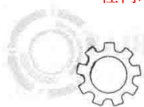
由此可见，A 点的价格回落是一次考验。如果孤立使用乖离率这个指标，那么交易者必然会惊慌失措，匆忙调仓。如果同时关注均线系统的运行情况，就会发现技术环境并没有乖离率提示的那么差。中期均线依旧保持上行态势，短期均线短暂下行后迅速转升，说明 A 点只是一次短期回落整理。负乖离率值激增，仅是对价格波动的一次过度反应。A 点并非乖离率真正的阈值区域。

图 9-9 中的情况相对较容易甄别。面对实战中的复杂走势，如若仅仅依靠乖离率指标进行分析，则对行情走势难辨真伪。如图 9-10 中 A 点所示，乖离率负值激增，股价跌破均线支撑。面对这种态势，交易者似乎只能判断为乖离率进入阈值区域，趋向发生扭转。但是我们可以看到，之后



图 9-9

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的行情并未发生扭转，而是继续上升趋势。交易者如果在 A 点放弃做多，明显是一种错误的抉择。

图 9-10 中，A 点体现的就是乖离率指标本身所具有的局限性，或称之为短板，这也是前文提及的，“乖离率具有对价格波动高度敏感和迅速反应的特点，该指标的这一优异性也正是其缺陷：过度频繁地对价格波动作出反应，容易使交易者产生误判。”

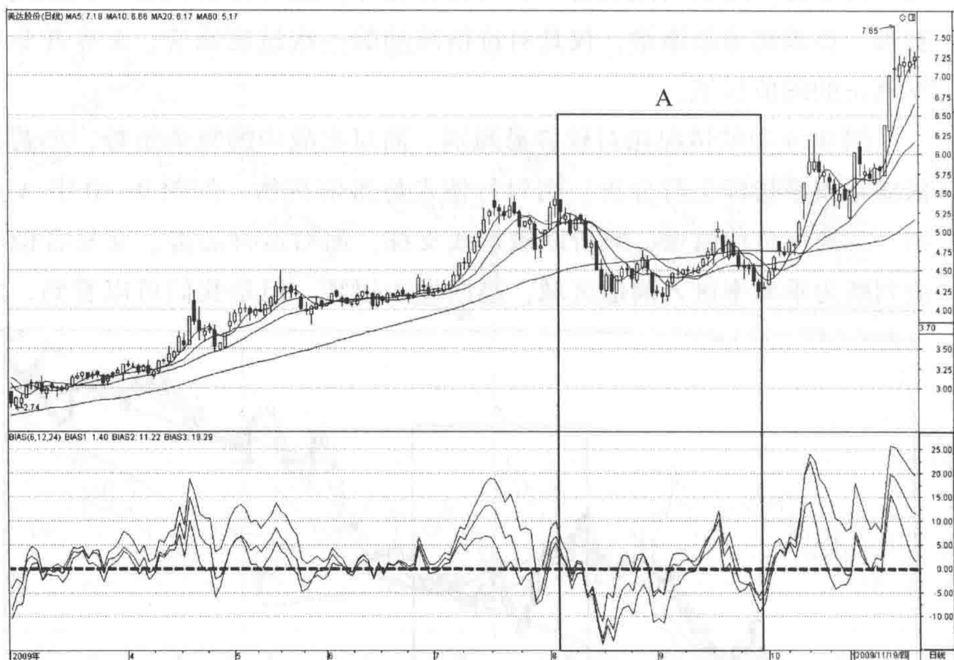


图 9-10

由乖离率局限带来的阈值区域的误判，通过指标本身是难以化解的，只能运用技术环境契合性分析来予以弥补，比如利用多项技术指标综合判定，调整均线设置周期等。只要价格整体大趋势并没有出现趋势性变化，交易者不必急于放弃做多的信心。

3. 多系统分析

图 9-11 中，该股处于上升趋势运行过程，至 A 点股价出现冲高回落，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



正乖离率值逐步下降到0值附近，似乎有进入阈值区域的迹象。但是从契合性分析上来看，股价并没有完全失去均线系统的支撑，下方的60日均线仍旧维持平稳上行的态势。面对这种情况，心态不稳定的交易者可能会产生疑虑，是继续持仓还是转多为空？



图 9-11

图 9-12 是该股的周线系统。图中可见，股价经过两波急速上涨后，正乖离率已经处于历史高位区域，所以由股价下跌引发的乖离率快速下降也好理解。从契合性分析的角度来看，虽然 A 点股价出现大幅下跌，但是周线系统上均线依然多头排列，支撑作用明显。

实战中，除非个别有重大利空的个股会出现一举跌破周线系统所有支撑的极端情况，否则如图 9-12 中周线系统均线多头排列并向上发散的走势，即便股价由此构筑多空转折的顶部区域，也必然会有一个反复和较长的过程。图 9-12 中，A 点股价大幅下跌，更像是由于股价连续上升，获利盘累积过多，或正乖离率过高引发的主动性调整。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

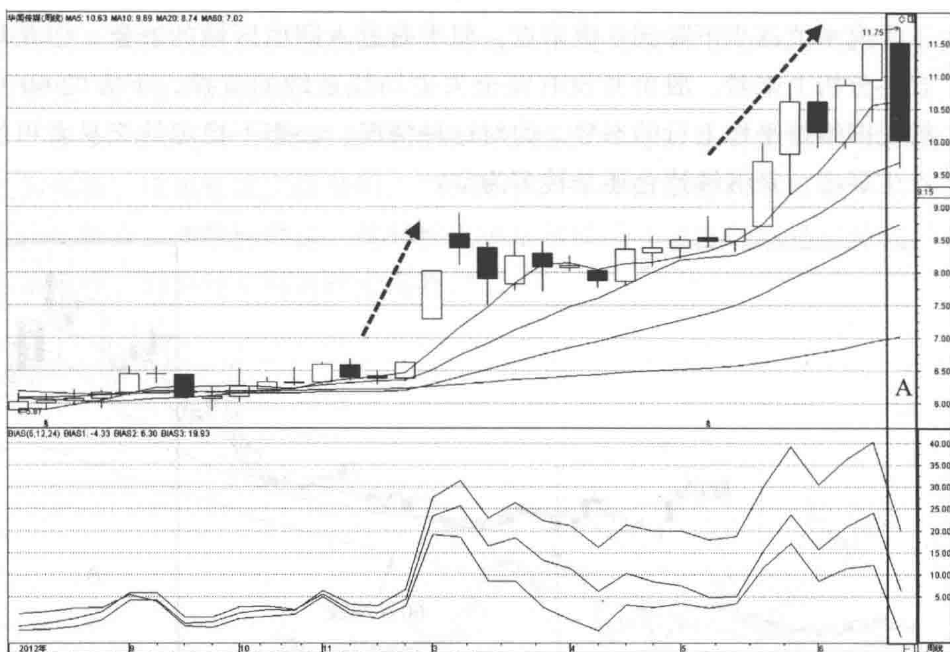


图 9-12

图 9-13 是该股的月线系统。股价在月线系统上出现连续快速上升，使得正乖离率随之升至历史高值区域。至图中 A 点，股价大幅远离短期均线后出现回落，乖离率同步下降，也佐证了图 9-12 周线系统上“股价连续上升，获利盘累积过多，或正乖离率过高所引发的主动性调整”的相关判断。

综上所述，从技术细节上分析，该股当前的下跌很可能只是一次较为急促的主动性回落调整，目的在于清理盘中浮筹，为再度拉升减轻压力。任何技术分析结论，在未成为现实之前，从概率学上来说都只具有可能性，所以交易者要做好多项准备工作，包括有利和不利两个方面。细节分析是一个连续的、不断更新的过程，当有新的技术细节出现并足以推翻之前的判断时，交易者不能因为和自己希望的结果相左就予以漠视。

对于中长线交易者来说，在该案例中，只要日线系统和周线、月线系统在后期未出现连续性下跌，契合性分析上，均线系统等技术分析手段依旧能够为股价提供有效的支撑，那么可以淡化股价短期波动，继续稳定做多。

图 9-14 中 A 点是该股的后期走势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



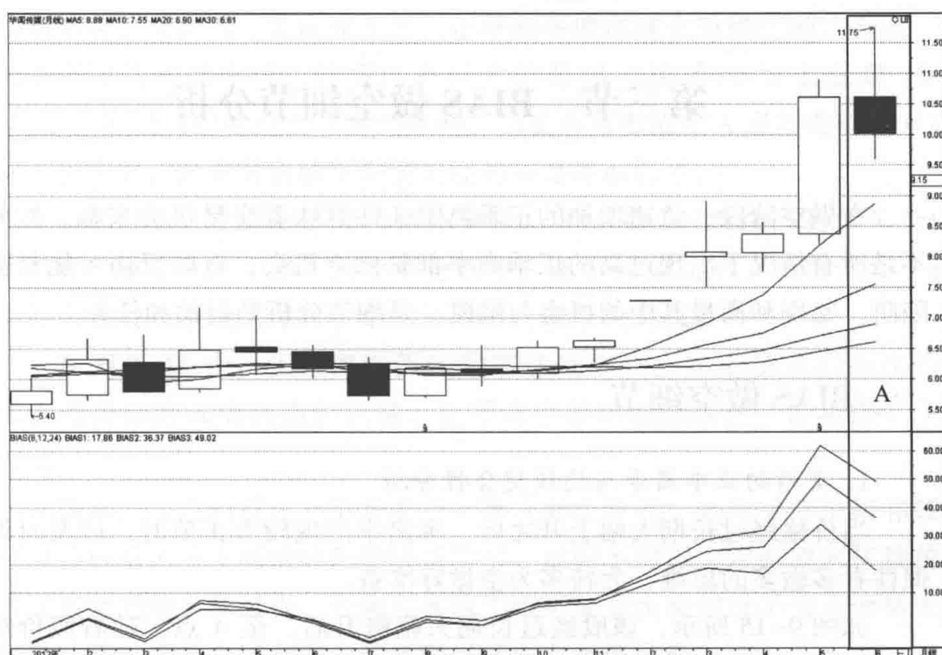


图 9-13

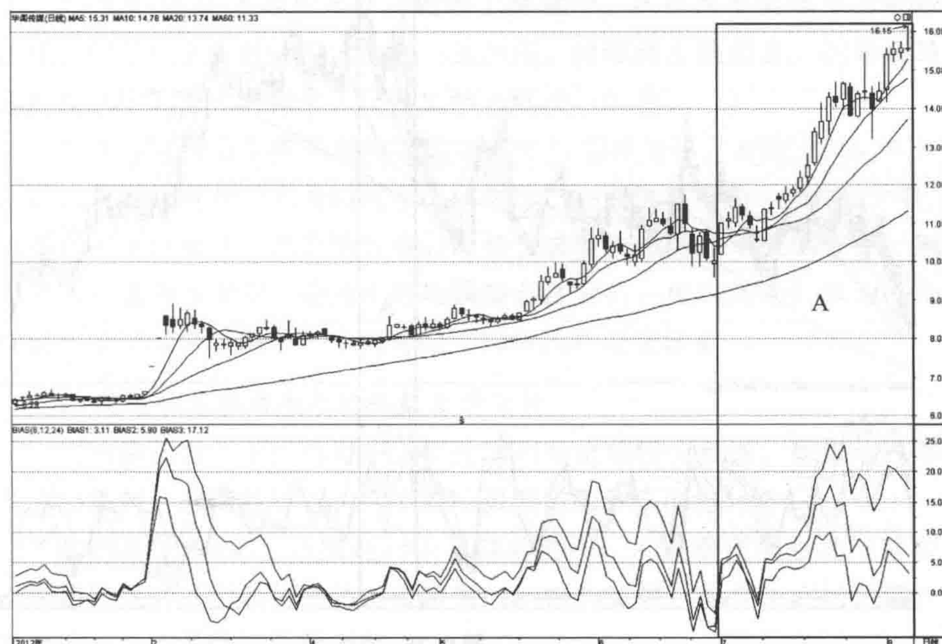


图 9-14

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节 BIAS 做空细节分析

在做空阶段，急速增加的正乖离率往往意味着交易机会来临。然而并不是所有情况下出现过高的正乖离率都是做空机会，有些反而可能是空头陷阱。鉴别和衡量其中的机会与陷阱，是细节分析的目的和任务。

一、BIAS 做空细节

1. 突增的正乖离率与均线契合性分析

当价格经过长期大幅上升之后，乖离率出现较大正值时，应及时调整惯性看多做多的思维，为转多为空做好准备。

如图 9-15 所示，该股经过长期大幅涨升后，至 A 点，随着股价短期

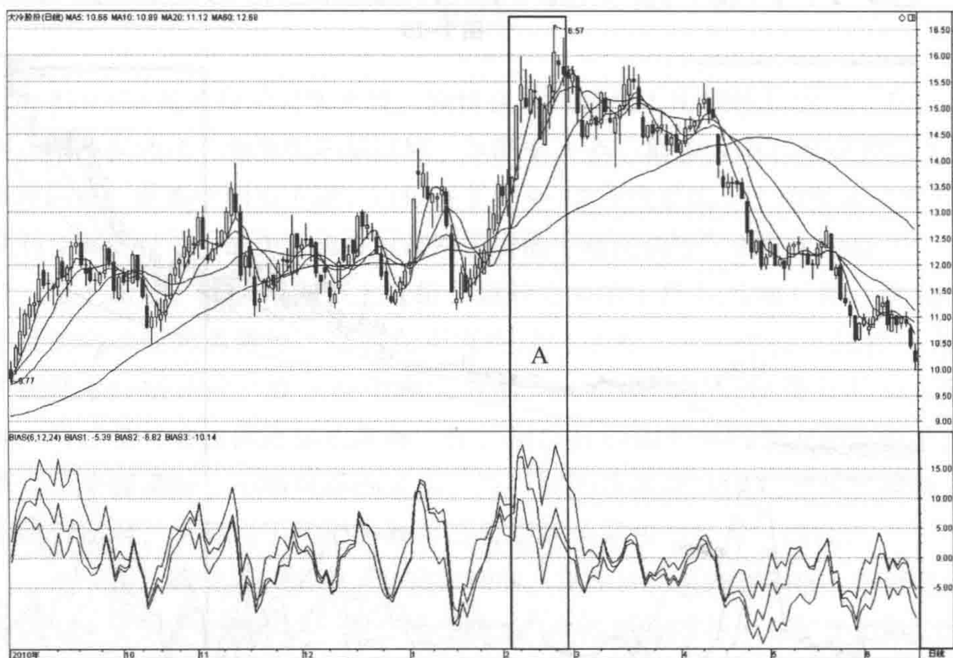


图 9-15

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



横盘结束，又出现一波迅速上升，正乖离率值在这个阶段也随之升高。从技术环境的角度来说，该股已有巨大的升幅（从 3.90 元上涨到 16.57 元），上涨趋势已维持两年多的时间，当正乖离率值在 A 点不能继续升高，向下折头时，是交易者值得深度关注的转势提示信号。

如果股价在之后能够维持整体升势，交易者可以继续持有多头仓位。如果股价重心开始下移，则应清仓观望。图中 A 点之后，股价重心下移，继而失去均线系统支撑时，是交易者转入做空的时机。

在图 9-15 中，正乖离率值的数字达到多少，并不是我们关注的对象。当价格进入历史高位区域，正乖离率值迅速增高，才是值得关注的现象。

当然，关注的意思并不是要马上转入做空阶段，必须等待价格和技术环境分析给出一个明确的趋势转折信号。这时不能用主观愿望来代替价格真实演变的细节和过程，否则在实战中很可能会出现因过早清仓而错失价格继续涨升带来丰厚利润，或者因过早做空而遭受资金亏蚀。

如图 9-16 中 A 点所示，在股价上涨途中，正乖离率值增至历史较高区域，但是接下来股价仅仅出现一波回落，便继续上涨趋势。如果交易者选择在这里清仓或者做空，交易成绩必然难以乐观。

交易者可利用乖离率和均线契合性分析指导交易。如图 9-16 中 A 点之后，只要股价并未失去均线系统的支撑，则可继续持仓。图 9-15 中，A 点正乖离率值骤升，之后股价重心下移，继而失去均线系统的支撑，则应及时清仓或介入做空。乖离率和均线契合性分析，可以使我们成为一个理性的主动交易者，而非一个时常处于囧境的被动交易者。

2. 突增的负乖离率与均线契合性分析

当价格运行于下跌趋势中，即使乖离率出现较大负值，如果均线系统并未出现契合性信号提示，则不能盲目判定为价格即将转势。

如图 9-17 所示，该股运行于下跌趋势中。A 点乖离率急速下降至历史低值区域，其后股价虽然出现短暂的企稳和反弹，但并未扭转跌势。图中 B 点、C 点的情况与此类似。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 9-16

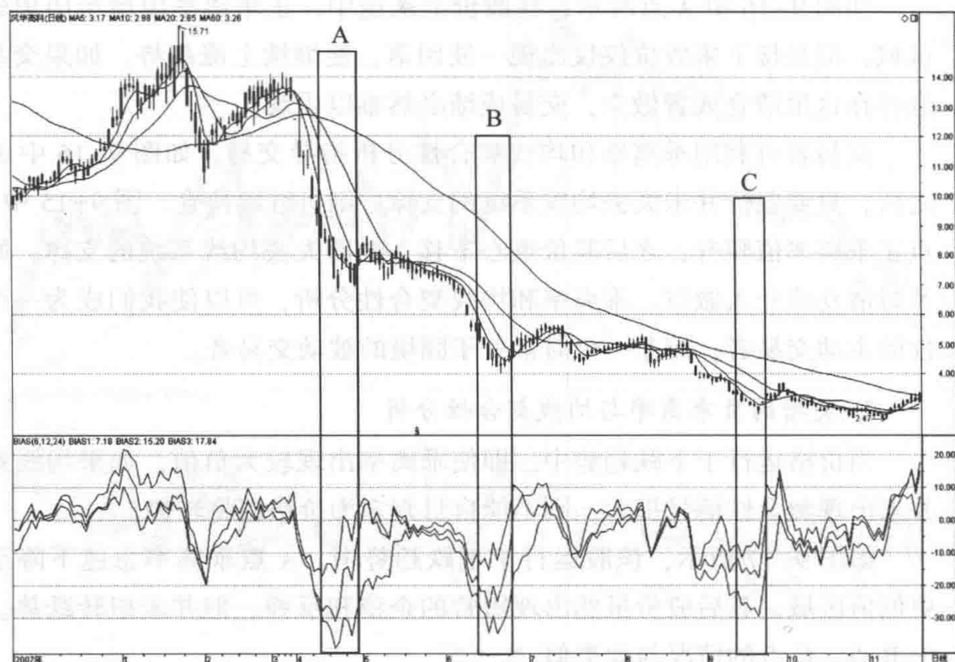


图 9-17

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在下跌趋势中，负乖离率值突发性增加，只能说明价格处于迅速远离平均成本的过程中，其后价格出现反弹是意料之中的结果，但是没有均线系统的契合，则并不能武断地认为价格即将反转。

如图 9-17 中 A 点、B 点、C 点所示，均线系统在负乖离率值突发性增加的过程中，并未发出趋势转折的提示信号，之后股价也仅仅出现了级别不等的反弹。在这种情况下，交易者可以选择继续看空、做空或者等待观望。

3. 下跌趋势中陡变的乖离率

当市场大趋势处于下跌趋势时，在价格反弹过程中，如果出现正乖离率飙升后突降的现象，则至少是短期做空的机会。

如图 9-18 所示，在下跌趋势运行过程中，股价分别于 A 点和 B 点发生反弹，乖离率从 0 值附近迅速飙升，之后又迅速下降至 0 值上

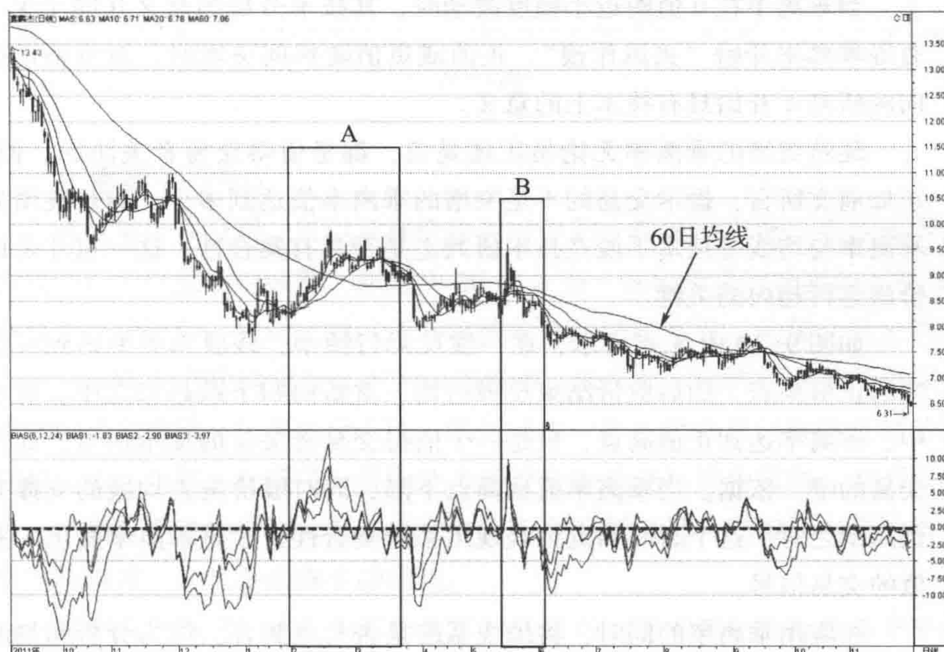
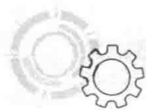


图 9-18

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



下。这种情况出现在价格反弹阶段时，往往预示着该波反弹可能即将结束。

就图 9-18 中 A 点和 B 点来说，这种引起正乖离率迅速增加，之后又迅速下降的股价反弹，反映的是盘中资金意在通过使价格短期内迅速上涨来营造多头气氛，继而在追涨的热潮中完成兑现筹码以及多空转换的任务。

交易者可以通过均线和乖离率契合性分析来寻找适宜的做空点位。如图 9-18 中 A 点，股价跌破 60 日均线后，在 B 点不能有效收复 60 日均线并重获支撑，交易者可以择机介入做空。

二、BIAS 做空实战分析

1. 契合性分析的要旨

当乖离率在 0 值附近小幅度波动时，其技术分析的意义几同于无。只有等乖离率开始“兴风作浪”，正值或负值陡然间突增时，对价格运行趋向的研判才开始具有技术上的意义。

陡然突增的乖离率无论是正还是负，都是值得交易者关注的。但是，正如前文所言，提示交易的不是突增的乖离率值达到多少，而是突增后的乖离率与均线等技术手段在技术研判上是否具有契合性，这一点才是研判价格运行趋向的关键。

如图 9-19 中 A 点所示，在一波反弹行情中，该股乖离率达到长期以来的正值高点，随后股价结束反弹行情，重新回归下跌趋势之中。在本例中，乖离率达到正值高点，只是一个值得交易者关注的提示信号，而不是交易的唯一依据。当乖离率值从高点下降，同时股价失去均线的支撑并受到压制之时，这个时间和点位表现出来的契合性，才是乖离率发出的有价值的交易信号。

在应用乖离率的同时，将均线系统是否与之契合，作为分析和判断行情的主要手段和核心思路，将对结论的正确性起到保障作用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





图 9-19

2. 乖离率的阈值

通过契合性分析，可以发现价格运行中的一些波动规律，但是并不能由此确认价格波动的级别。如图 9-20 中 A 点，在股价迅速冲高的过程中，乖离率由增转降，股价也随之逐渐跌破短期均线的支撑。从契合性分析上来看，判断 A 点股价下跌并不是一件难事，但是并不能判断出股价小幅下跌之后是企稳回升还是继续下跌。换句话说，就是很难界定股价下跌的级别和大小。当然，我们可以借助技术环境分析来进行综合研判，也可以得出一个相对准确的结论，但在本章中，还可以利用乖离率指标本身的特性来进行研判，这就是乖离率的阈值。

正如前文所述，乖离率可分为正乖离率与负乖离率。若价格高于平均线，则为正乖离；价格低于平均线，则为负乖离；价格与平均线相等，则乖离率为零。在正负乖离率转换时，乖离率必然会出现 0 值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

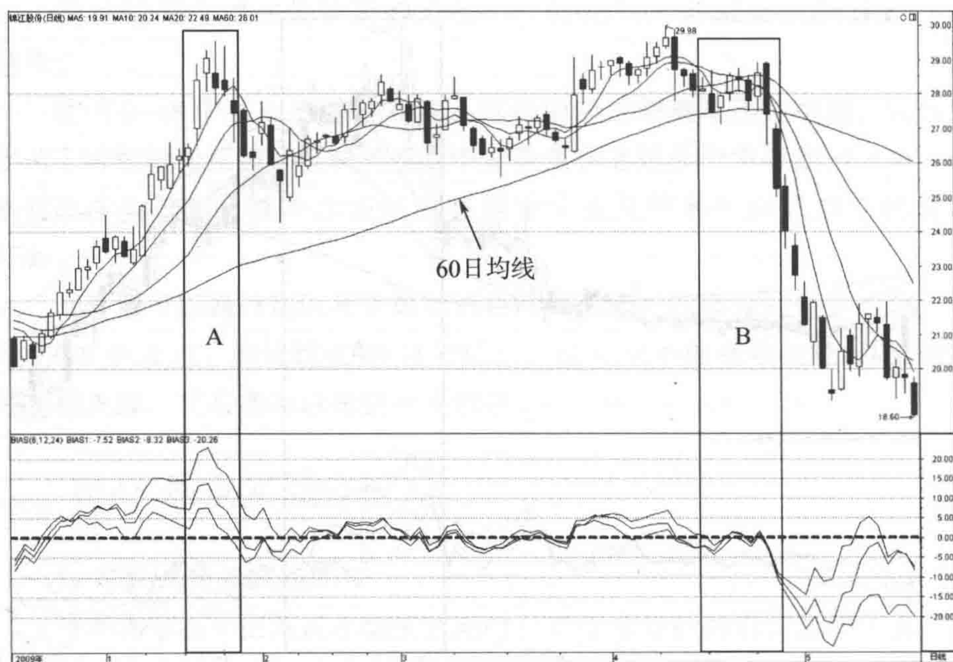


图 9-20

从技术上来说，在0值附近波动的乖离率基本失去研判意义，但脱离0值区域的乖离率，往往会成为研判价格波动级别的关键。由此可见，乖离率0值区域有时是缺乏技术研判意义的区域，有时却是乖离率应用中重要的阈值区域。

如图9-20所示，A点之后，乖离率至0值附近便不再继续下降，而是保持横向波动，同期股价表现为试图重新获得均线支撑的过程，下方的60日中期均线依旧维持上行态势。在这个阶段，乖离率并无太大的技术研判意义。B点，股价明显失去均线系统的支撑，乖离率从0值开始迅速下降，意味着股价运行发生骤变，至少一个较大级别的下跌正在进行中，因此B点是乖离率应用中具有重要研判意义的阈值区域。

在大多数交易市场中，价格不会永远保持静止，而是处于不停的波动之中。价格有波动，乖离率便会周而复始在正负之间变化。当这种变化穿越0值区域时，乖离率的阈值区域出现，这就为交易者提供了一个重要的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



技术参考。如图 9-21 所示，乖离率曲线一直在 0 值上下波动，无论是正乖离率还是负乖离率出现过度升高的情况时，都会向 0 值回归。

图 9-21 中，A 点股价下跌，乖离率下穿 0 值后出现负乖离率，已经进入阈值区域。虽然此次下跌速率和幅度都较为惊人，但最终股价仍旧回归到上升趋势中。由此可见，单纯依据乖离率阈值进行研判，可能在短线交易上较为有利，但是中长线及波段交易容易出现误判。如果加入契合性分析，更有利于在整体上对交易的各个阶段进行把握。

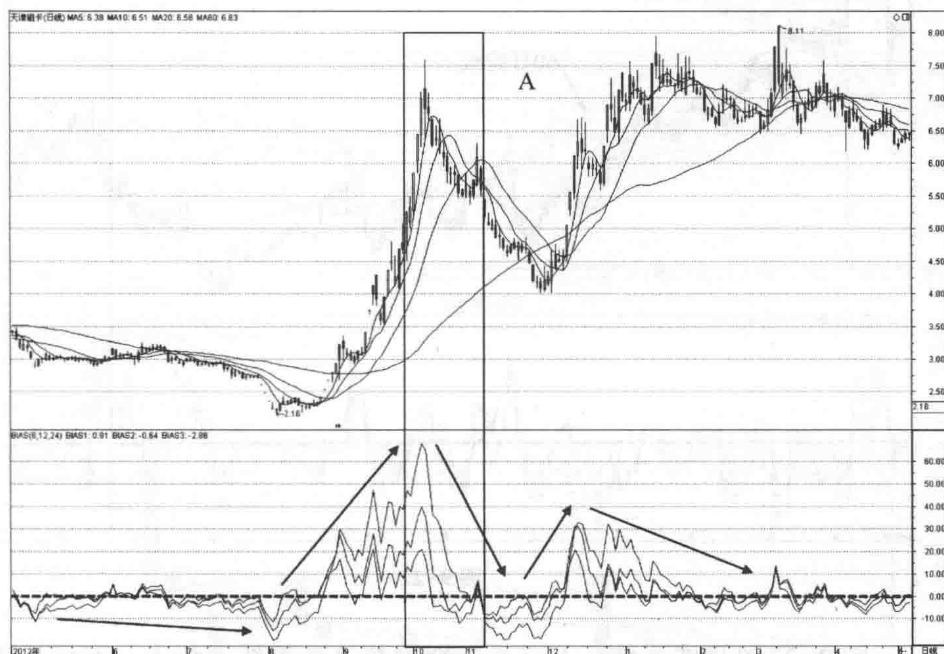


图 9-21

3. 多系统分析

受限于乖离率的设计原理，在单一系统上，仅仅依靠乖离率进行交易，可能难以收获全局性的收益。契合性分析是其中不可或缺的参考因素，同时还可以从多系统分析的角度来弥补乖离率指标本身的一些缺憾。

图 9-22 中，该股在下跌趋势中出现一波反弹走势，至 A 点乖离率出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现飙升，之后突然下降，乖离率已破0线进入阈值区域。从契合性分析上来看，股价和均线同步回落，但60日均线仍旧保持上行，对股价起到一定的支撑作用。针对上述情况，应当选择做空还是坚持做多，在日线系统上似乎尚存疑点，此时交易者可以从多系统和更大的局面上进行多方位研判。



图 9-22

图9-23是周线系统，A点是近期走势。在周线系统上，股价反弹至A点，受到呈下行态势的60周均线的压制，由此转为连续下跌。乖离率在这个阶段于0值附近波动，缺乏进一步研判的技术意义。结合该股整体运行趋势和环境背景，图中A点所表现出来的仅仅是该股在下跌趋势中的一个短期反弹，没有任何实质性趋势变化的迹象。

图9-24是月线系统，A点是近期走势。月线系统上的技术含义和周线系统非常相似，该股仍旧处于下跌趋势并面临重重压制，乖离率在0值附近波动，并无技术研判的意义。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





图 9-23

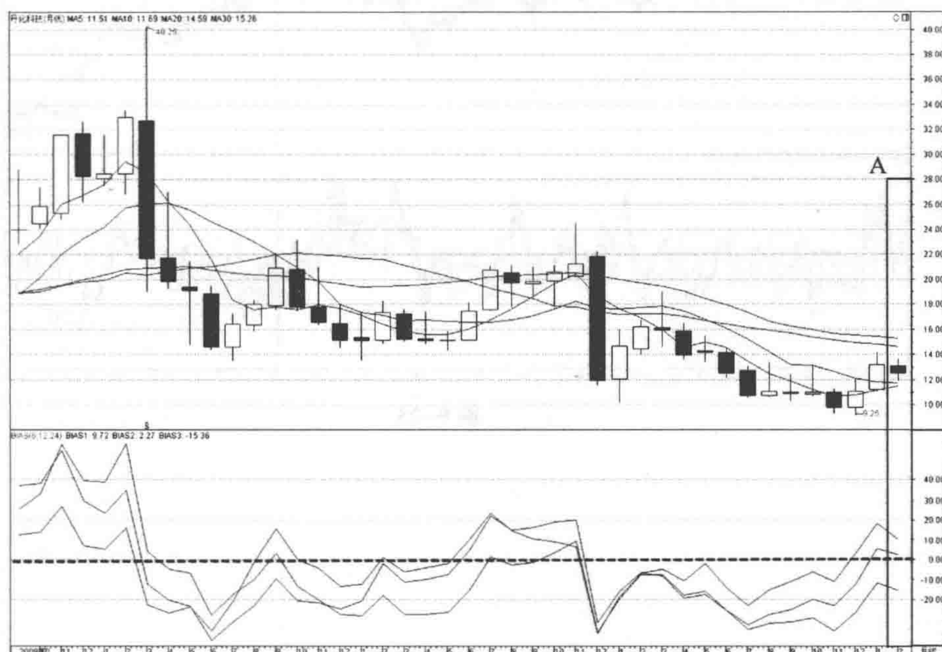
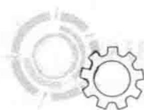


图 9-24

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



结合周线、月线系统分析，当前股价反弹随时都有结束的可能，除非在接下来的走势中，股价在日线系统的60日均线上能够获得有效支撑和强力上行的动力，否则重新回归到下跌趋势是大概率事件。对于这种情况，交易者不可轻易改变看空做空策略，短期内可暂时保持观望，不对仓位作频繁增减。

图9-25中A点是该股的后期走势。当股价在60日均线上失去支撑，进而受到60日均线的压制，乖离率明确进入阈值区域时，交易者可介入或相应增加做空仓位。

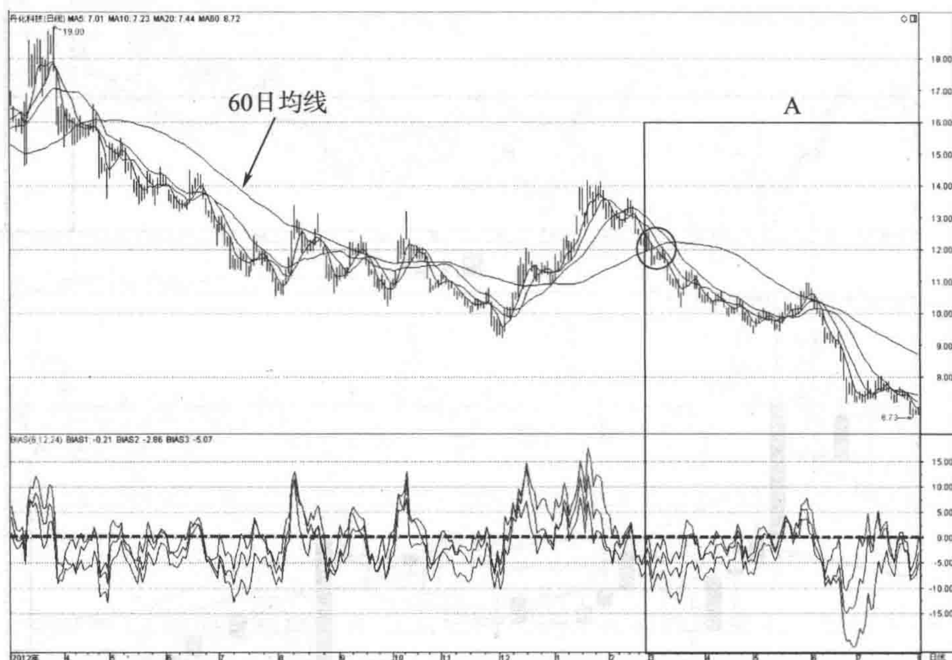


图 9-25

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十章 玩转 SAR

SAR 指标最大的优势在于，它会告诉你什么时候应当守候，什么时候该主动出击；哪些时刻应当选择做多，哪些时刻应当果断做空。但是，越是简单明了的技术指标，越不容易理解透彻，借助技术环境分析，则可以事半功倍，在实战应用中为交易增加一份安全保障。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第一节 SAR 基础知识

SAR 指标，又称抛物线指标或停损点转向指标，英文全称“Stop and Reveres”，由美国技术分析大师威尔斯·维尔德发明，是一种简单易学的技术分析工具。

一、SAR 指标设计原理

SAR 指标有两层含义。

一是停损、止损之意。即交易之前，先要设定一个止损价位，以减少风险。SAR 指标在这方面有其独到的功能。

二是反转、反向操作之意。即当价格达到止损价位时，不仅要对前期买入的股票进行平仓，而且在平仓的同时可以进行反向做空操作，以谋求收益的最大化。

SAR 指标首先是一种对交易具有保护性的指标，这一点可能就是它被称为停损点转向指标的原因。SAR 指标的停损点转向特性能够告诉交易者什么时候适合做空，什么时候应当及时认错止损。

基于交易的博弈特性，所有技术分析都不可能具备百分之百的准确性，因此决定了谁都有可能在交易中出现错误。这一点是交易场上无法回避的事实，也是交易者利用任何技术指标进行交易时必须谨记的一个要点。

二、SAR 指标计算公式

计算 SAR 之前，先要选定一段周期，比如 n 日或 n 周等，n 日或 n 周的参数一般为 4 日或 4 周。接下来判断这个周期的股价是在上涨还是下跌，然后再按逐步推理的方法计算 SAR 值。

以计算日 SAR 为例，公式如下：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

SAR（n）=SAR（n-1）+AF［EP（n-1）-SAR（n-1）］

其中，SAR（n）为第n日的SAR值，SAR（n-1）为第n-1日的值。

AF为加速因子参数，EP为极点价（最高价或最低价）。

计算SAR值有以下几项原则。

（1）先选定一段时间，判断为上涨或下跌。

（2）如果看涨，则第一天的SAR为近期底部最低价；如果看跌，则第一天的SAR为近期顶部最高价。

（3）加速因子AF有向上加速因子和向下加速因子的区分。若是看涨行情，则为向上加速因子；若是看跌行情，则为向下加速因子。

（4）加速因子AF的初始值一直是以0.02为基数。如果是在看涨行情中买入股票，某天的最高价比前一天的最高价还要高，则加速因子AF递增0.02，并入计算。但加速因子AF最高不超过0.2。看跌行情以此类推。

（5）在看涨行情中，如果计算出的某日SAR值比当日或前一日的最低价高，则应以当日或前一日的最低价为该日的SAR值。在看跌行情中，如果计算出的某日SAR值比当日或前一日的最高价低，则应以当日或前一日的最高价为某日的SAR值。总之，SAR值不得定于当日或前一日的行情价格变动幅度之内。

（6）任何一次行情的转变，加速因子AF都必须重新从0.02起算。

（7）SAR指标的计算基准周期参数为2，如2日、2周、2月等，其计算周期的参数变动范围为2~8。

三、SAR指标应用法则

（1）股价从SAR曲线下方向上突破SAR曲线时，为买入信号，预示着股价一轮上升行情可能展开。

（2）股价向上突破SAR曲线后继续向上运动，SAR曲线也同时向上运动，表明股价上涨趋势已经形成，SAR曲线对股价构成强劲支撑，应坚决持股待涨，或逢低加码买进股票。

（3）股价从SAR曲线上方向下突破SAR曲线时，为卖出信号，预示

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



着股价一轮下跌行情可能展开。

（4）股价向下突破 SAR 曲线后继续向下运动，SAR 曲线也同时向下运动，表明股价下跌趋势已经形成，SAR 曲线对股价构成巨大压力，应坚决持币观望或逢高减磅。

第二节 SAR 做多细节分析

每一个人，每一件事，每一段历史，都有需要舍弃和小心珍留的部分，只有如此，才能去除表象，看清本质。技术指标的应用概莫能外。SAR 指标在做多交易中应用，需要关注停损点转向的提示信号。当停损点转向信号真正出现时，才意味着做多时机可能已经到来。然而，不是所有的停损点转向信号都值得信赖，交易者必须厘清其中的弃与留。

一、SAR 做多细节

1. 空头停损点转向

价格经过长期大幅下跌后，出现向上穿越 SAR，而该指标随之翻红。之后价格站稳在 SAR 上方，延续上行态势，这时可以视为空头停损点转向信号出现，交易者可以试探性介入做多。

如图 10-1 中 A 点所示，当股价结束跌势转而上涨时，SAR 指标翻红。之后股价稳定运行于 SAR 指标上方，SAR 指标呈现上行态势。确定 A 点空头停损点转向信号真实性的关键，在于技术环境的综合研判。

图中 A 点 SAR 指标发出空头停损点转向信号的同时，股价得到均线系统的支撑稳定上行，均线系统向上发散，显示出多方正处于渐渐主导行情趋向的阶段。在这个阶段，交易者可以寻机试探性介入做多。

2. SAR 指标的止盈保护

当价格保持稳定上涨的趋势时，短线交易者可以用 SAR 指标当作止盈保护：只要价格未跌破 SAR 指标整体的运行趋向，同时技术环境仍维持做

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

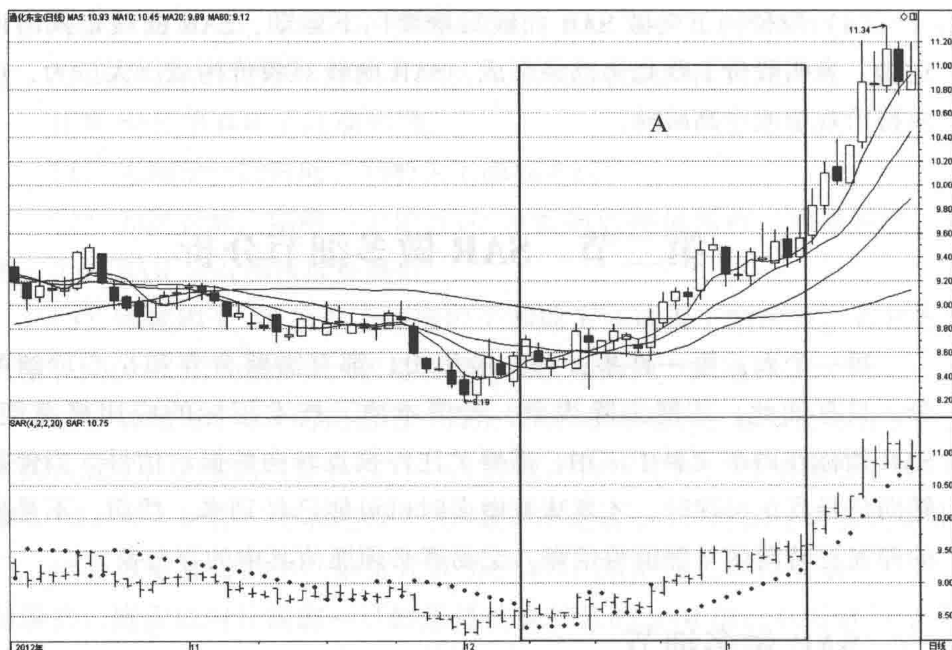


图 10-1

多，可以一直稳定持仓。

如图 10-2 所示，在股价上升趋势处于明确、平稳的运行阶段时，SAR 指标整体也同时保持着向上运行的趋向。尽管在这个阶段 SAR 指标会不时地出现短暂翻绿的现象，但并不对趋向产生影响，只要该指标维持这个运行节奏，短线或波段交易者可以将其作为止盈保护，在 SAR 指标未发出波段性转折信号时，可以稳定持仓。如果出现转折信号，则可以考虑短线操作。

图 10-2 显示股价处于较为平稳的运行阶段，SAR 指标整体运行趋向不会出现较大的转折。实战中，一些个股会出现较大的波动，比如在次级回落行情发生时，SAR 指标就会改变整体运行趋向，发出波段性转折信号。这种波段性转折信号，对于短线交易者来说是提示信号，但是对于波段性交易者来说，未必都是适宜的交易信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





图 10-2

如图 10-3 中 A 点和 B 点所示，都是因股价发生较大幅度的回落行情，导致 SAR 出现改变整体运行趋向的情况，但是股价回落结束后，仍旧继续上升行情。对于短线交易者来说，当 SAR 指标出现波段性转折信号时，A 点和 B 点就面临着止盈保护的操作。

对于波段性交易者来说，尽管在 A 点和 B 点 SAR 指标出现波段性转折信号，但技术环境并未同时出现倾向于空方的转变，而是维持着向上运行的整体趋势，均线系统依然能够提供对于股价的支撑，波段性交易者仍应持仓不动。

3. 次级回落中的共振

在市场整体行情仍旧处于上升趋势的背景下，技术环境分析显示价格处于次级回落阶段，SAR 指标在应用上应注重与均线系统的共振现象。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

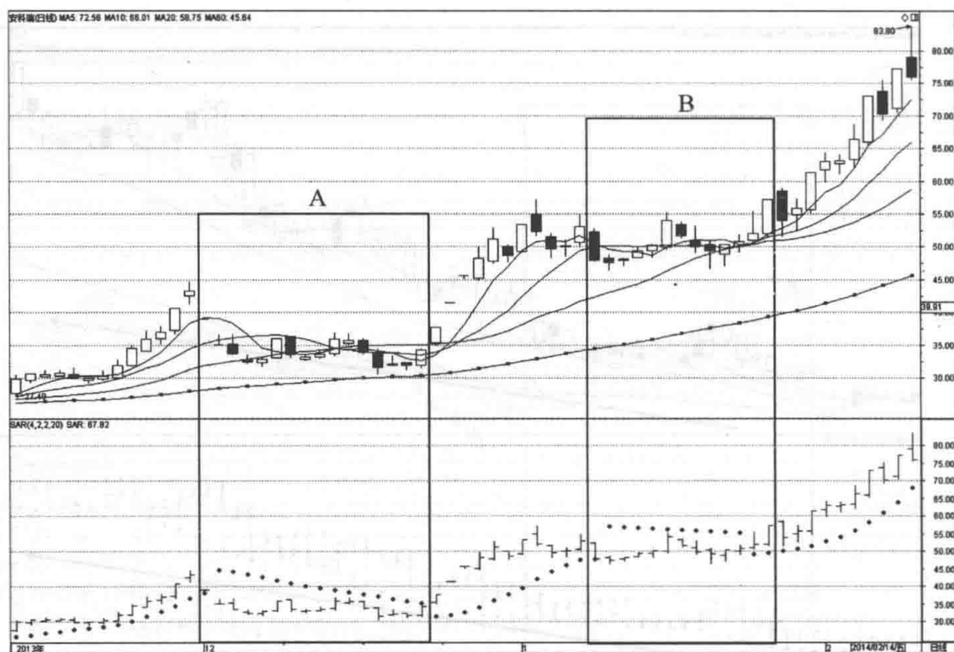


图 10-3

如图 10-4 所示，该股在上升趋势中出现次级回落（见 A 点）。实战中，在价格较大级别的回落中，SAR 指标必然会出现整体趋向的改变，因而不再提供持续做多的判断依据，这个时候，可以利用均线系统和 SAR 指标之间的共振来研判行情。

图中 B 点，SAR 指标翻红后，股价出现盘整。如果仅仅依靠 SAR 指标，很难得出行情将结束次级回落回归升势的判断。因为在跌势继续的过程中，SAR 指标会反复多次出现翻红的现象，并不能有效证明价格回落即将结束。

图中 B 点 SAR 指标翻红后，我们看到均线系统已经形成了向上发散和多头排列的态势，并对股价起到了有力的支撑作用。这种情况就是 SAR 指标和均线系统的共振现象。

技术指标之间的共振现象，是交易者在技术分析过程关注的重点。尽管共振现象出现后，价格并不必然和共振的结论完全一致，但从概率学的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



角度来说，技术分析中的共振点，多数情况下能够给交易者带来相对准确的研判结论。

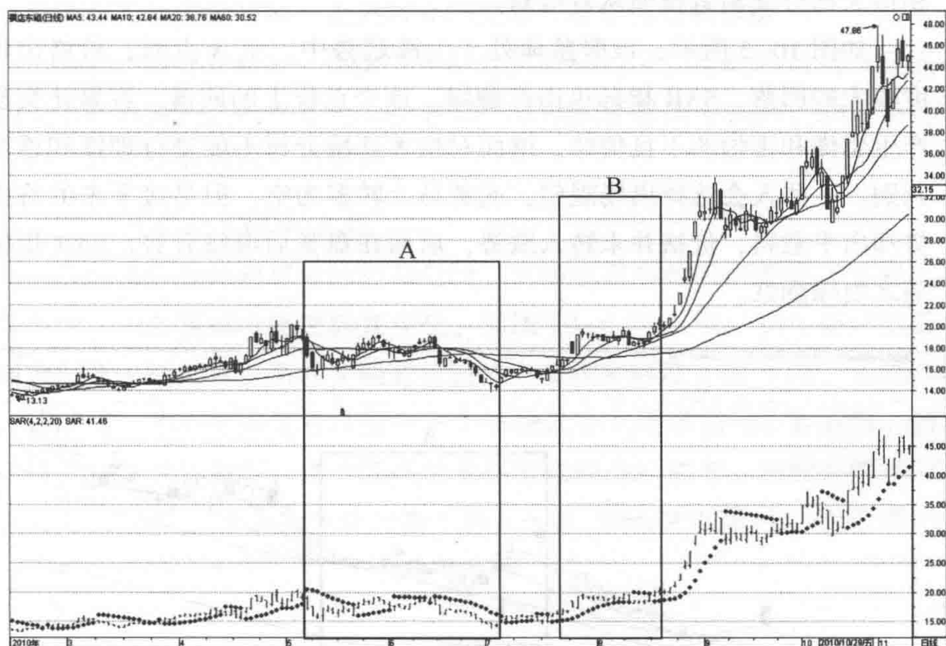


图 10-4

二、SAR 做多实战分析

1. 回落中的做多机会

如果市场整体行情处于上升趋势中，而技术环境分析并未显示当前已经出现倾向于空头下跌的迹象，或者对于当前局面较难界定，那么这时出现的回落，往往是交易者介入做多的机会。

虽然说起来很简单，但在实战操作中，交易者对技术环境的分析往往不够透彻，加之价格下跌会给交易者带来一定程度的心理恐慌，因此大部分人不能正确认识回落的性质，继而错失机会，或者步入陷阱。

其实让交易者恐慌和害怕的，不是价格目前的下跌，而是价格下跌是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

否会带来市场整体行情转势。这个问题是焦点，也是研判中的难点。如果能够排除市场下跌转势的可能性，那么对于价格的次级回落与短线回落，相信大部分交易者都能从容应对。

如图 10-5 所示，该股整体处于上涨趋势中。至 A 点时，价格出现幅度较大的回落，SAR 指标也由红翻绿。这个点位上的回落，容易让交易者产生恐慌和害怕的不良情绪，继而对技术环境分析不能进行理性和透彻的判别。一些人会选择离场观望，或者马上转多为空。但是接下来的价格走势却出乎意料，价格并未转入跌势，反而在盘整后继续升势，SAR 指标也随之由绿翻红。

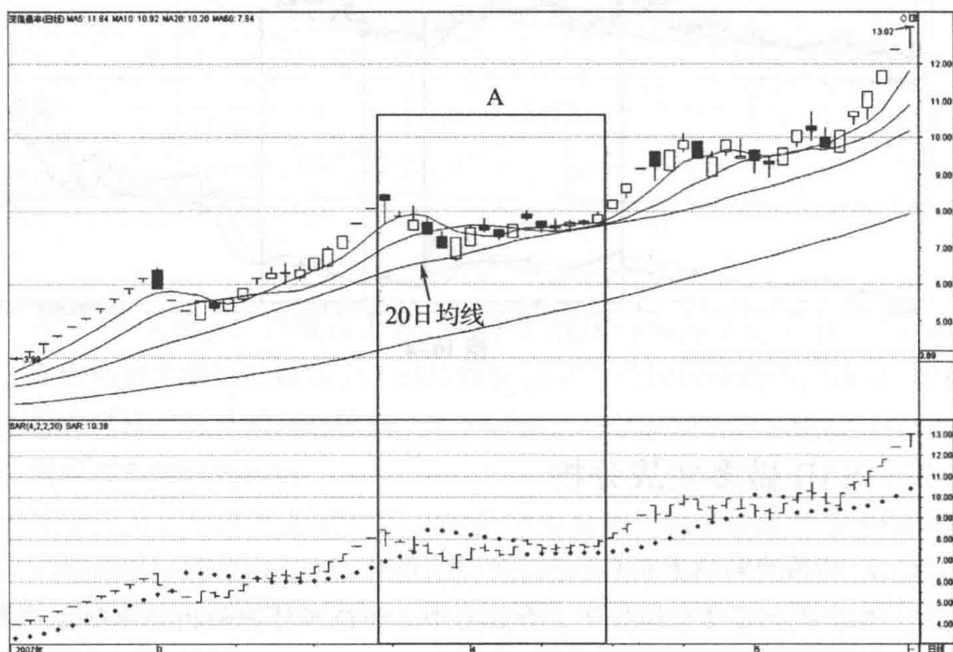


图 10-5

在图中 A 点回落过程中，仅仅凭借 SAR 指标进行交易，技术上存在较大的不确定性，交易者不免时刻处于紧张和不安之中。如果通过技术环境分析来进行判断，至少在技术上能够看得更远更广阔。

例如，A 点时，虽然 SAR 指标一度由红翻绿，但是价格一直受到均线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



系统的有效支撑，其中 20 日均线保持着平稳上升，对价格有强劲的支撑。在这种情况下，当 SAR 指标由绿翻红，价格结束盘整并恢复升势时，就是交易者介入做多的时机，也是持仓的交易者稳定持仓的依据。

甄别行情是否转势，需要一个综合判断的过程，也就是这里一直强调的技术环境分析，而不是简单依靠某一指标就能得出答案的，SAR 指标做不到，其他任何指标也做不到。

2. 涨势初期 SAR 的支撑

行情从跌势转向涨势的初期阶段，价格表现多数时间都处于不稳定的状态中，SAR 指标也随之频繁变化。如图 10-6 中 A 点，SAR 指标随着价格的回落由红翻绿，而后又随着价格的上涨再度转红。在 A 点，仅就 SAR 指标而言，并不能给交易者提示一个明确的介入做多信号。B 点时，价格回落，SAR 指标翻绿，这个阶段技术环境已经有所改善，均线系统能够提供一定的支撑，但是在涨势初期阶段，SAR 指标尚未提供对于价格的支

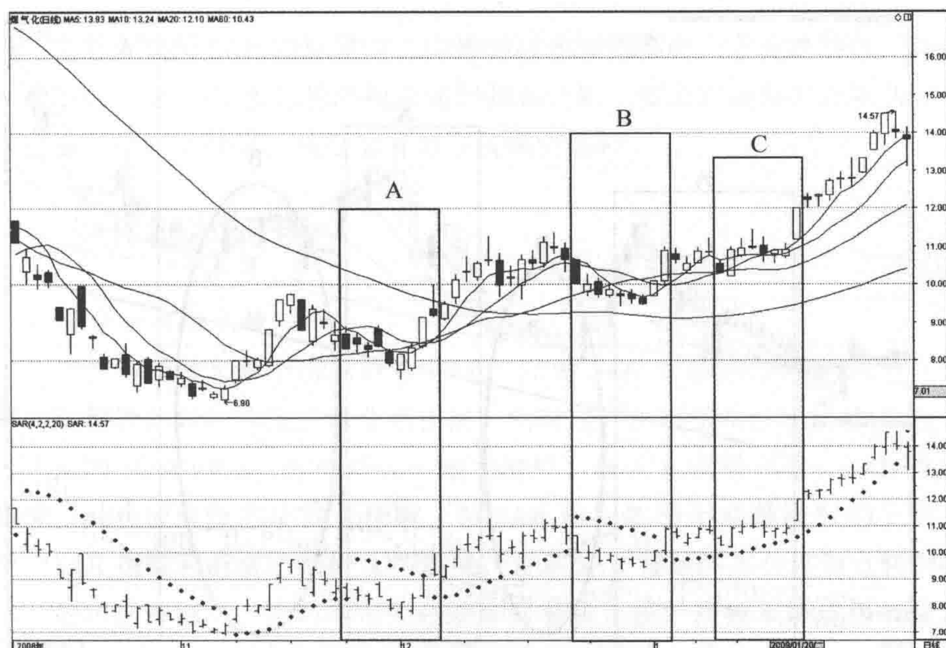


图 10-6

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

撑，至少说明行情运行的趋向仍旧不明确。

C 点，价格回落幅度较为平缓，SAR 指标保持上行，能够支撑价格重新转入上涨，同时均线系统中的短期均线对价格具有明显的止跌作用。出现这种技术环境，说明价格即将进入到快速涨升的阶段。C 点一根突破大阳线的出现，确认了上述技术环境分析的正确性。

在行情涨势初期，交易者可以多关注 SAR 指标对于价格的支撑，这种情况出现在技术环境分析中，具有较为重要的参考和提示作用。

3. SAR 指标的波段特性

在实战应用中，SAR 指标有一个较为明显的特性，即对于价格运行具有波段性提示的作用。如果交易者漠视 SAR 指标的这一特性，那么在指标应用上很可能会出现重大误判。

例如，在图 10-7 所示的价格上升过程中，SAR 指标共计出现三个升势的波段（A 点）和两个回落的波段（B 点）。当我们现在回过头来审视

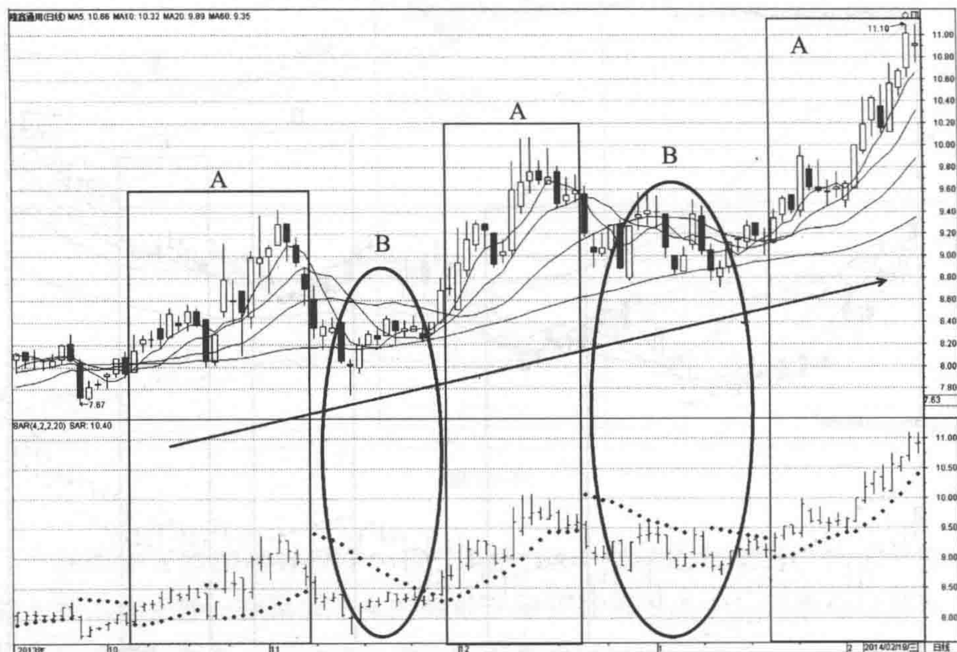


图 10-7

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



整个价格运行和 SAR 指标的表现状态时，可能会觉得 SAR 指标的升势波段和回落波段一目了然，但是在实战中，当升势波段结束，回落波段开启之际，价格接下来的趋向性或者趋势性，会让交易者满腹疑云，而这正是由于 SAR 指标的波段特性引发的。

在前面的内容中我们强调过，SAR 指标在实战中对于价格趋势性的研判作用并不突出，如果将其用于趋势性研判，那么交易者可能会犯下频繁交易的错误。SAR 指标的优异性在于趋向性的波段研判上。从这一点上来说，该指标更适于激进型交易者进行短期的波段性交易。

深入理解 SAR 指标所处的不同波段，对于交易者进行波段性交易，及时发现价格运行的拐点，具有极为重要的技术含义。

第三节 SAR 做空细节分析

交易者利用 SAR 指标做空，应特别注意该指标的一个重要特性，即停损点转向。当 SAR 指标的停损点转向到来之际，技术环境分析如果同时显示出多方难以为继时，就是交易者寻机做空之时。

一、SAR 做空细节

1. 多头停损点转向

当价格经过大幅上涨后跌破 SAR，随后 SAR 指标翻绿并延续下行态势，交易者此时应该注意减仓或止损，同时进一步观察做空时机的来临。

如图 10-8 所示，股价经过一轮大涨后，至 A 点股价回落，SAR 指标翻绿。虽然股价随后出现了反弹，但 SAR 指标依旧不改翻绿后的下行态势。SAR 指标和股价之间的这种表现，就是 SAR 指标的多头停损点转向提示。面对这种情况，交易者首先应减少多仓或止损。当技术环境分析显示股价不能在相应的均线上得到支撑时，可介入做空。

通常来说，在一轮升势维持期间，价格会多次跌破 SAR，并使该指标

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

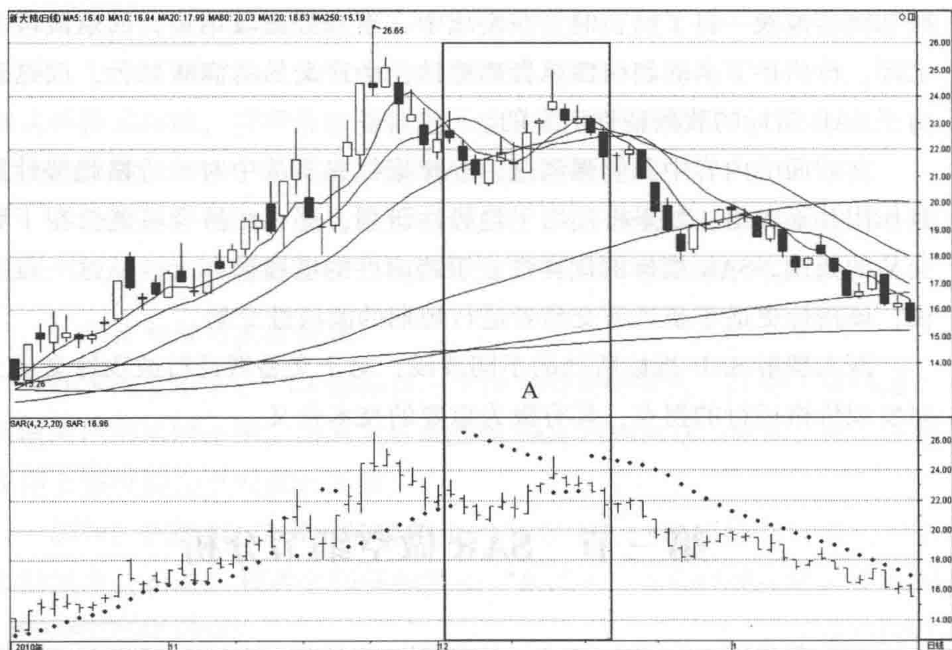


图 10-8

翻绿，但很快价格就会重新跃上 SAR 指标，该指标也随之翻红。也就是说，价格跌破 SAR 以及该指标翻绿与否，并不代表 SAR 指标已经发出多头停损点转向提示，交易者并不需要作出相应的措施和决定。

分析 SAR 指标是否发出多头停损点转向提示，关键在于价格跌破 SAR 并致使该指标翻绿后 SAR 指标的后续表现。如图 10-9 所示，股价上升至一个高点后，开始出现横盘整理和回落，A 点价格跌破 SAR，致使该指标翻绿。但是我们可以看到，在股价回落期间，均线系统仍旧保持着整体向上运行的趋势和较强的支撑力度。在这种技术环境下，SAR 指标发出多头停损点转向提示的可能性极小。图中 A 点，股价随后再度跃上 SAR，该指标也随之翻红并重新保持上行的态势。

由此可见，SAR 指标在价格高点翻绿后，不论股价之后是否反弹，都不能影响 SAR 指标持续下行时，多头停损点转向提示才有可能成立。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



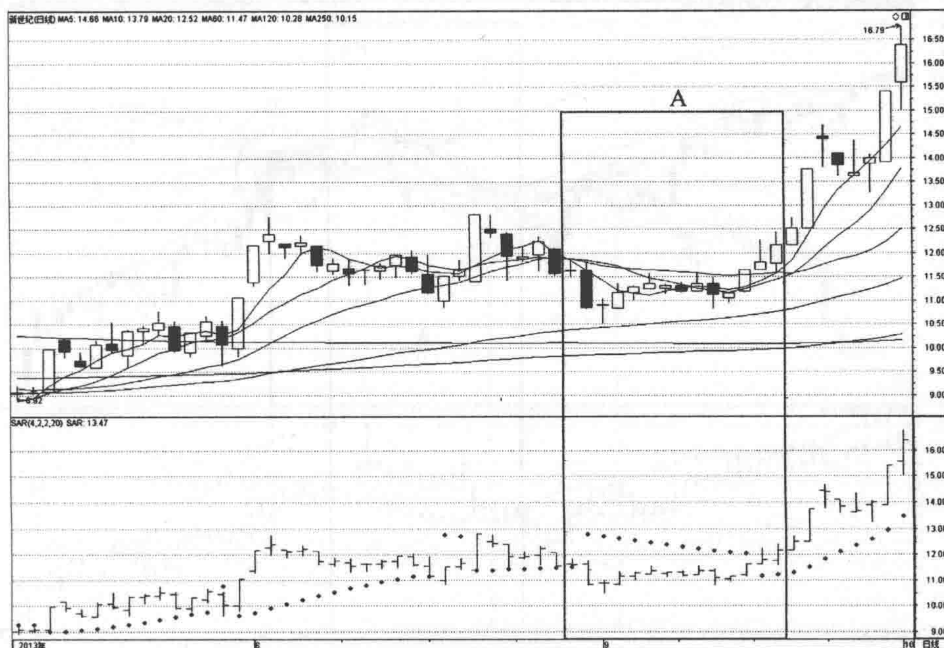


图 10-9

2. SAR 翻绿与均线共振

在下跌趋势维持期间，一些短期跌幅较大，跌势较急的品种，会出现较强的次级反弹，SAR 指标也会随之翻红。当 SAR 指标在价格反弹过程中再次翻绿，并对价格形成向下的压制时，如果同期均线系统也显示出对价格压制的特征，交易者应对短线操作止损或参与做空。

如图 10-10 中 A 点所示，股价止跌反弹，SAR 指标翻红。当反弹遭遇 60 日均线压制时，股价出现冲高回落的态势，SAR 指标也由此再次翻绿。这种指标之间的共振，反映出价格难以抵御上方袭来的强大压制，从回避风险的角度来说，交易者应及时结束短线操作。图中 B 点，均线系统死叉后向下发散，SAR 指标持续性下行，价格明显处于强压制下，此时对于交易者来说是一个较理想的做空时机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

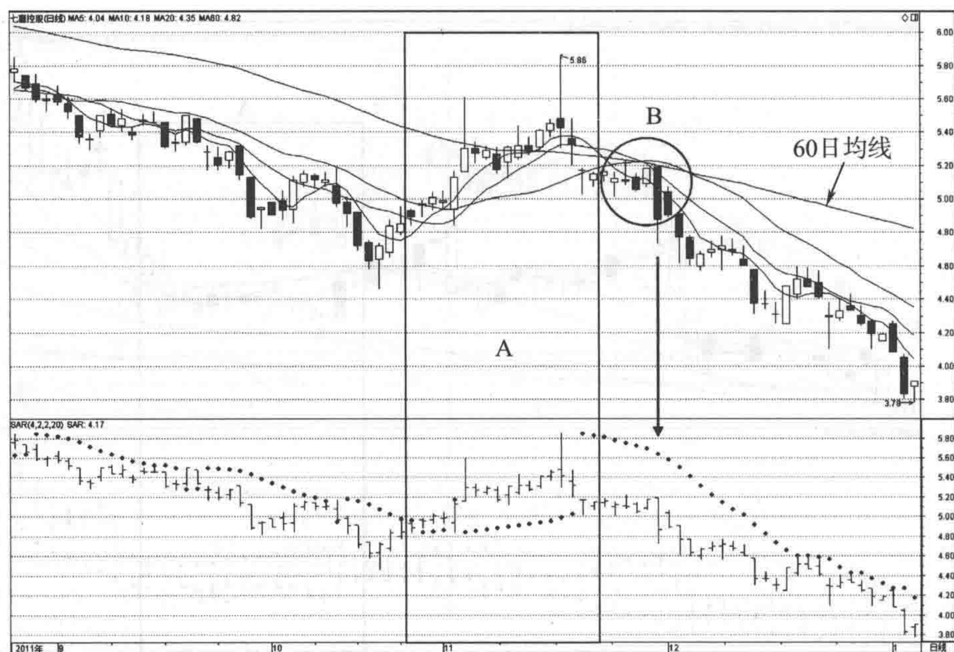


图 10-10

3. 趋势不改空头持续

当下跌趋势并无明确的转向迹象时，如果 SAR 指标和均线系统等相关技术环境分析也一同提示趋势维持，那么交易者就应当稳定持有空仓，减少或避免短线操作。

如图 10-11 所示，在下跌趋势持续运行的旺盛阶段，价格下跌是大概率事件。当出现图中 A 点那样的弱反弹时，尽管 SAR 指标翻红，但很难提供一个可供操作的价格空间，交易者应避免短线操作。

实战中，有些交易者面对图 10-11 中的这种情况，本来已经选择离场观望或者参与做空，但是往往耐不住手痒，一旦股价不再下跌，便入场抢反弹做多，但是往往在抢反弹中遭受重大损失。

如图中 A 点，股价下跌途中微幅回升，虽然 SAR 翻红，但是通过技术环境分析，可以看到均线系统等技术环境分析并没有出现明确的转向信

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



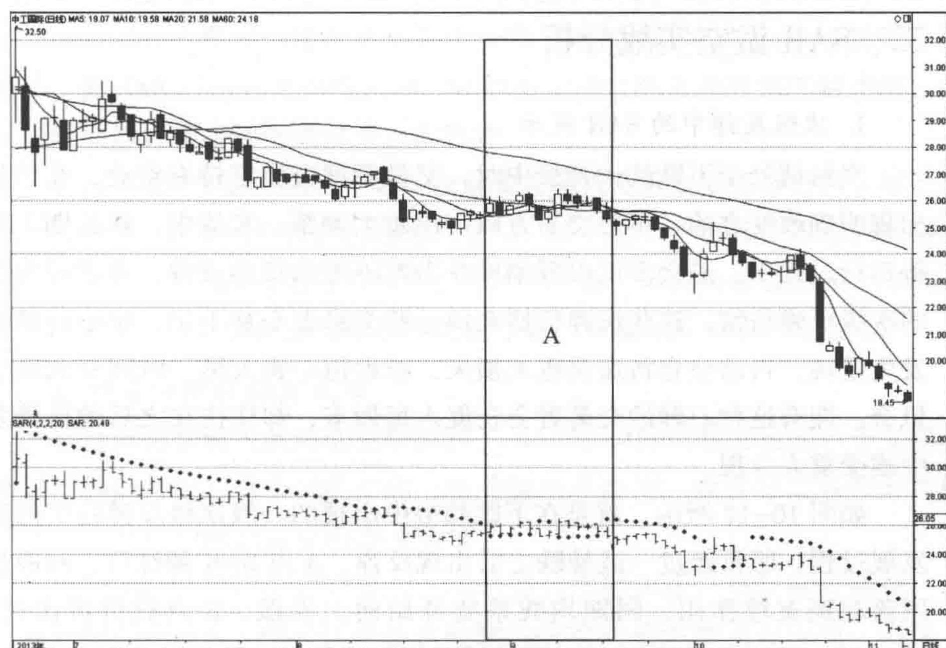


图 10-11

号，也就是说，A 点极有可能只是 SAR 指标提示的一个短期波动式反弹。这种反弹在实战中比比皆是，但是大多不具有操作的价值。

在操作过程中，交易者最忌心存侥幸与贪念，明明见到局势确定，趋势一览无余，仍旧反向操作，妄想火中取栗，最终使本来的盈利变成亏损，本来有利的局面转化为窘局。

技术指标分析，并不是指依据孤立的一个指标判市，而是一个综合判断分析的过程。在这个过程中，技术指标、K 线、量价关系、趋势、盘口等都在发挥效用，且能起到一个相互印证、去伪存真的作用。

在实战中用心观察指标对价格变化的反应，经过一段时间的不断揣摩，你会总结出关于该指标最能反映价格变化的应用法则。不管你总结的这个应用法则与原有法则有多大的差异，它都是适合你个人使用的、最能满足实战判市需要的工具。技术指标是别人创设的，如果你想让它发挥出最大的功用，就必须下功夫让它变成你自己的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、SAR 做空实战分析

1. 次级反弹中的 SAR 提示

当行情处于下跌的大背景中时，交易者理应稳定持有空仓，在趋势未出现明确改变之前，不对交易方向作出重大调整。实战中，在长期下跌趋势运行过程中，总会多次出现幅度及力度不等的短期反弹，或者较为强劲的次级反弹行情。这些反弹行情会使一些交易者心神不宁，担心行情由此发生逆转，自已空仓将遭受重大损失，或者担心丧失第一时间介入做多的机会。拥有这种心理的交易者会仓促入场做多，却往往在之后的行情发展中遭受重大亏损。

如图 10-12 所示，就是在下跌趋势中出现的一波次级反弹行情的整个发展过程。股价经过一波暴跌之后出现反弹，A 点 SAR 翻红后，对股价的回落起到支撑作用，同期均线系统开始向上发散。B 点股价再次回落，

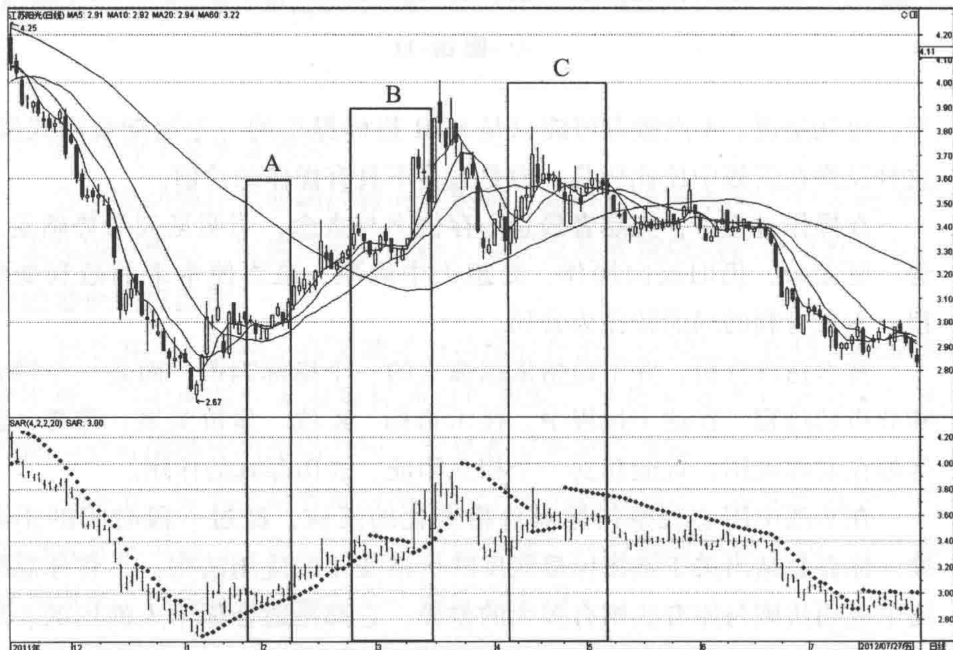


图 10-12

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



SAR 虽一度翻绿，但很快又翻红，向上趋向未变，同时均线系统支撑良好。这时的技术环境仍符合交易者短线参与的标准。C 点股价回落后重新上升，但 SAR 已经改变运行趋向，转而对于股价的上升起到压制作用，这时短线交易者理应结束做多或止损离场。

在行情处于下跌趋势之中时，交易者应避免介入短期反弹行情。对于次级反弹行情，也要根据自己的资金、仓位、技术能力等实际情况选择参与与否。很多人参与次级行情导致损失，并不是因为介入时机出现错误，往往是因为不能在次级行情结束时作出准确的判断，未能及时了结短线仓位。

2. 跌势初期的 SAR 反压

行情由升势转入跌势的初期阶段，价格与 SAR 之间会出现一个支撑转换到压制的过程。这个过程中的一些关键技术细节，能够对交易者选择接下来的交易行为起到重要的参考作用。

如图 10-13 所示，股价经过一轮升势后出现回落，SAR 同时翻绿。至 A 点股价出现反弹，但是很快就在短期均线附近遭遇到上方压力，出现上涨疲弱的迹象。这个时候 SAR 指标随即再度翻绿，并保持下行的态势。分析技术环境可以看到，短期均线系统已经明确显示出空方主导这一阶段的行情，这就说明至少在短时间内，对于做多的交易者而言，停损点转向已经出现。

3. 停损点转向迷局

图 10-13 所示的 SAR 情况相对较容易判断，因为价格运行趋向比较明确。在价格运行到较为纠结的阶段，比如横向运行阶段或者波动较为频繁阶段，这个时候 SAR 指标会发出虚假的停损点转向信号，给交易者带来误判。

如图 10-14 所示，股价结束一段跌势后开始反弹。至 A 点时，SAR 指标再度翻绿，之后股价微弱反弹，遭遇 SAR 压制，似乎出现停损点转向。但股价并没有展开跌势，而是又一次出现微弱反弹，SAR 指标也又一次翻红。当股价之后向上突破均线时，很多人可能以为行情将由此转为上涨，但出人意料的是，股价却选择了再次快速下跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

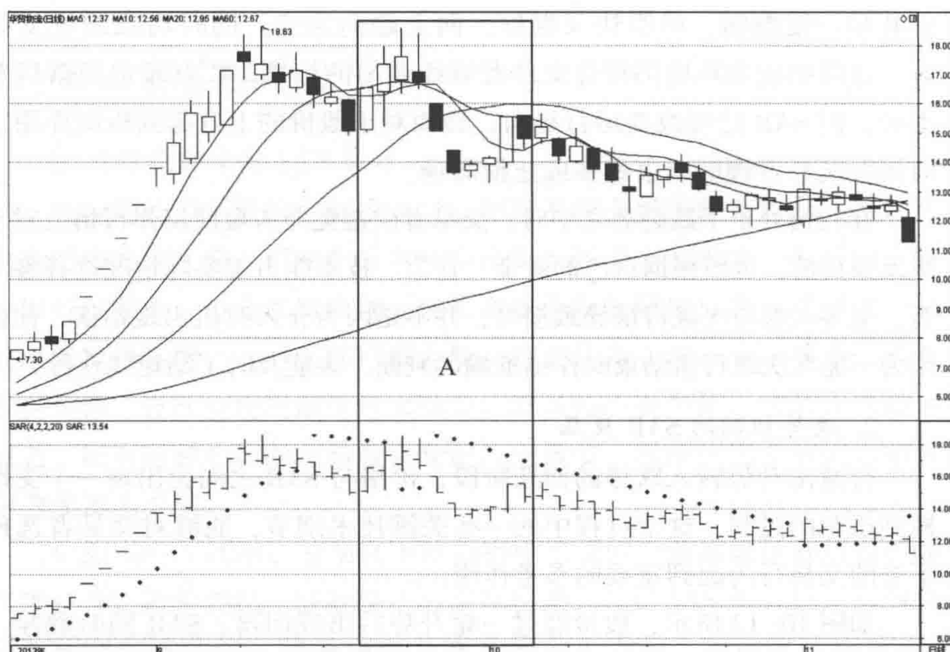


图 10-13

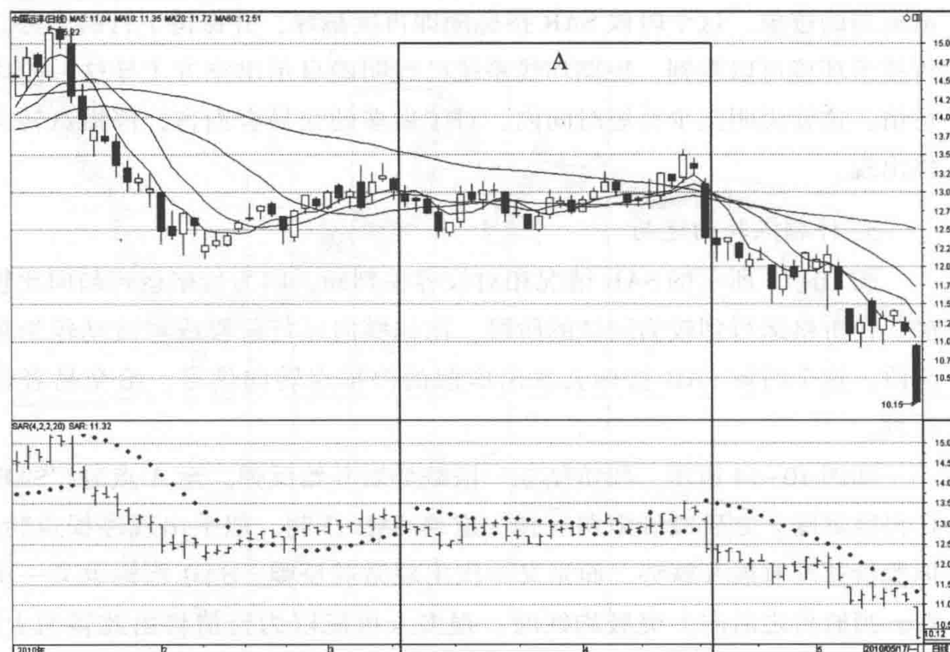


图 10-14

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



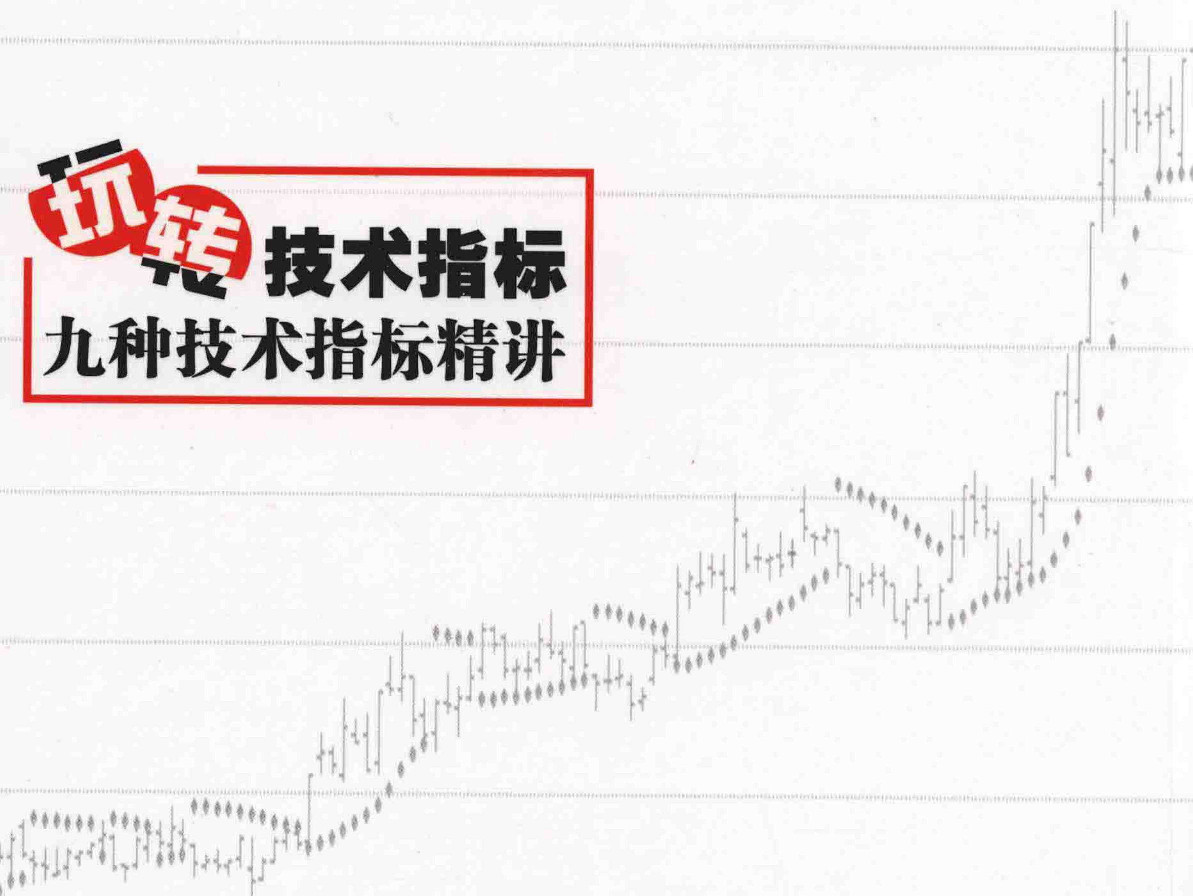
在该案例中，SAR 指标多次发出的停损点转向信号就是虚假信号。破解这类虚假信号的关键在于：当价格呈横向运行，趋向不明时，SAR 指标则失去研判作用。交易者不能机械地应用所谓的交易法则，而应参照技术环境分析综合判断。

如图 10-15 标示处，股价波浪式运行于缓慢上升的过程中。在这个过程中，SAR 指标一直在翻红与翻绿之间反复，可以说已经失去了指示作用。这个时候，交易者就需要从技术环境分析的角度进行研判：A 点股价其实一直受到中期均线的支撑，尽管股价短期波动频繁，但整个升势并未改变。



图 10-15

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net




股市有风险 入市需谨慎



投稿电话：(010)60286875
投稿邮箱：93005135@qq.com

上架建议：股票投资 个人理财



定价：45.00元